Martes, 11 de junio de 2024 | Año XLVII | Número 13.479

1,80€



Mirenchu del Valle (Unespa)

"El modelo español de prevención de riesgos es la envidia de Europa"

—P6

Mercados

Los valores que más pierden con la IA

—P16

Negociación bursátil

¿Invertir en Bolsa 24 horas al día o solo durante 10 minutos?

—P15



CincoDías

www.cincodias.com

Criteria y la emiratí Taqa entierran la opa conjunta por el control de Naturgy

Contactos. Las diferencias a la hora de fijar el precio llevan al holding español a darlos "por terminados"

Bloqueo. La ruptura resucita los problemas de los fondos en el capital, deseosos de salir de la gasista —P3



Los mayores de 55 se apuntan más a las oficinas de empleo, pero buscan menos

—P22



Pablo Hernández de Cos. PABLO MONGE

El Gobierno afronta en los supervisores 16 vacantes hasta 2025

Clave. A las salidas en el Banco de España y a las cinco bajas de la CNMC se suman la CNMV y la nueva CNE —P5

El 33% de los pensionistas que retrasa su jubilación elige mal el incentivo —P23

IAG reajusta su plan de cesiones para integrar Air Europa —P7

El Cac francés cae con fuerza y baja el euro tras las europeas

Bolsa. El parqué de París llega a ceder un 2,4% ante la victoria de Le Pen y el adelanto electoral

Finanzas. Las pérdidas dominan los mercados europeos, aunque el Ibex solo recorta el 0,4%

—P14. Editorial P2

Carlos Torres dice a los accionistas de BBVA que la opa genera valor

—P11

Los colocadores dan un potencial alcista de más del 15% a Puig

—P17

La punta del iceberg

¿Cómo acelerar la transición energética?

Por Manuel Alejandro Hidalgo

—P25

Para pensar

Sostiene el Consejo Económico y Social...

Por Jordi Sevilla

—P29

Editorial

La incertidumbre en Europa cotiza poco (por ahora)

El mercado ha reaccionado con el pragmatismo que cabe esperar de los inversores cuando no son presa de uno de sus periódicos ataques de euforia o fatalismo. La oleada de euroescepticismo que ha marcado las elecciones europeas ha sido, sin lugar a dudas, significativa, pero no lo suficiente para alterar de forma sustancial el equilibrio de fuerzas en el Parlamento de Estrasburgo. En términos cuantitativos, la extrema derecha ha ganado peso y rozará el 25% de los escaños, frente al aproximadamente 20% de hace cuatro años. Más una ola que un tsunami. El bloque tradicional de socialistas y populares ha salvado suficientes votos como para paliar el impacto del mal resultado de liberales y verdes: los partidos europeístas tendrán más del 60% de los escaños y pueden, si quieren, reeditar la coalición actual, con el posible apoyo de los verdes. Un resultado que confirma, a grandes rasgos, las previsiones de las encuestas.

La sorpresa de la noche electoral vino de Francia, y más del Elíseo que de las urnas. El presidente Emmanuel Macron respondió a la gran victoria del partido de extrema derecha Reagrupamiento Nacional de Marine Le Pen con una sorpresiva convocatoria de elecciones legislativas, que se celebrarán en menos de un mes. Es un movimiento de elevado riesgo, y como tal lo ha interpretado el mercado. La sucesión de Macron es una inquietud que está en la agenda de medio plazo de los inversores; no debía aflorar hasta 2027, cuando tocan elecciones presidenciales, y la convocatoria ha colocado este riesgo en primer plano: si Le Pen gana los comicios, el país debe afrontar la cohabitación (presidente liberal, Gobierno ultra) durante casi tres años. Un escenario donde la capacidad de realizar reformas y poner orden en las cuentas públicas estaría seriamente en entredicho. A ello se suma la extrema debilidad del Ejecutivo alemán.

Pese a llegar a caer casi el 2,5% por la mañana, al cierre los mercados moderaron el castigo sobre las acciones galas. Tienen motivos: las elecciones europeas son dadas a la escasa participación y a las sorpresas; no son extrapolables a la Asamblea Nacional francesa. Además, los comicios serán a doble vuelta, lo que permite la agrupación de voto en contra de la extrema derecha que ha operado en otras convocatorias. Una segunda lectura que no disipa el riesgo; simplemente mitiga el impacto inicial. La cita clave llegará en julio, pero es indudable que, después del 9J, la prima de riesgo político europeo ha aumentado.

Las claves

1

Inversión

En los sectores amenazados por la IA siempre hará falta algún humano al cargo



GETTY IMAGES

Los empleados de *call centers*, o centros de asistencia telefónica, a menudo no están especialmente formados en el ámbito de su trabajo, y acaban dando respuestas arquetípicas a preguntas recurrentes. Además, la mayoría lo hace básicamente para sacarse un sueldo, sin ilusión ninguna. Así que nadie llorará demasiado si la inteligencia artificial (IA) les sustituye en sus tareas (aunque los trabajadores tendrán que buscar otro empleo para pagar las facturas).

El sector de los idiomas es otro de los grandes amenazados por ChatGPT y similares, como Deepl. Su capacidad para la traducción e incluso la interpretación hace aparentemente innecesarios portales de aprendizaje como Duolingo. Con todo, es muy fácil que las herramientas automáticas cometan algún desliz (como lo cometemos los humanos), así que conviene siempre que haya un supervisor con conocimientos de la lengua que repase la lógica de lo que dice la máquina. Lo mismo sucede con los *call centers*, aunque la inteligencia artificial ayude a automatizar muchas respuestas.

2

Empresas

Bruselas peca de purismo en su defensa de la competencia en los viajes en avión

IAG lanzó ayer su propuesta final de cesiones de activos, *remedies*, para que la Comisión Europea apruebe la absorción de Air Europa. Bruselas pretende mantener la competencia en el sector aéreo, aunque eso suponga a veces que tengan que ser los Estados los que rescaten a las compañías, como ocurrió con Alitalia. Así, al final acaba siendo el contribuyente en general el que paga que los que viajan en avión (que son unos cuantos, pero una minoría) paguen menos por sus billetes. No es el avión un bien de primera necesidad, en general, así que las autoridades europeas no tienen por qué ser tan puristas.

3

Lujo

Los Juegos atraen visitantes, pero ¿qué más visitantes necesita París?

Se suele decir que los grandes eventos deportivos ayudan a crear riqueza en los lugares en los que se celebran, porque atraen visitantes, pero ¿qué más visitantes puede atraer París? Los Juegos Olímpicos, que se celebrarán este verano, y que le fueron concedidos a la capital francesa en 2015, cuando Emmanuel Macron era aún ministro de Economía, atraerán un tipo de turismo, pero alejarán a los que no prefieran ahorrarse los problemas de movilidad y las restricciones de seguridad que vivirá la urbe, amén de que quienes sí vayan se gastarán el dinero en unos vuelos y unos hoteles más caros. Eso perjudicará en particular a las marcas francesas del lujo, como Hermès y LVMH, según UBS, y puede beneficiar a las italianas, si el turismo opta por viajar al país vecino.

4

¿Si subiremos el impuesto sobre las ganancias del capital? Con un Gobierno laborista no habrá un aumento del IRPF, ni de las cotizaciones, ni del IVA. Nada en nuestros planes requiere que se recauden impuestos adicionales

Jonathan Ashworth

DIPUTADO LABORISTA BRITÁNICO Y TESORERO GENERAL 'EN LA SOMBRA'

5

Lifestyle

La hipocondría, el mal de los que no saben lo que les pasa

"No sabemos lo que nos pasa y eso es precisamente lo que nos pasa", decía Ortega y Gasset. No sabemos estar sin que pase algo, sin que nos pase algo: de ahí la proliferación de visitas a Urgencias por síntomas relativamente cotidianos. Quizás lo que nos pasa, precisamente, es que nos encontramos mal en general, quizá por estrés, por insatisfacción, males demasiado genéricos, y ansiamos tener alguna enfermedad concreta, aunque sea grave, para tener un enemigo claro al que enfrentarnos.

En las sociedades ricas contemporáneas, la esperanza de vida es alta; su calidad ya es otro cantar. Pero en eso los médicos pueden ayudar solo relativamente, porque el problema es más bien de hábitos y de estructura social.

CincoDías

Directora **Amanda Mars**

Subdirectores **Nuño Rodrigo y Daniel Toledo**

Jefes de redacción **Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló**

Áreas **Raquel Díaz Guijarro** (Empresas), **Laura Salces** (Mercados), **Nuria Salobral** (Inversión), **Natalia Sanmartín** (Opinión), **Begoña Barba** (Suplementos)

Gerente **José Luis Gómez Mosquera**

Comercial publicidad **María Jesús García**

Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita **Ediciones El País, S.L.**

Empresas / Finanzas

Taqa y Criteria rompen las negociaciones sobre Naturgy por diferencias en el precio

El holding de La Caixa informa a la CNMV de que "da por terminadas" las conversaciones con el grupo emiratí sin un acuerdo ▸ El comprador rechaza la posición de CVC sobre el valor de la sociedad

CARMEN MONFORTE
MADRID

La tardanza en el anuncio de la opa por el 100% de Naturgy por parte de Taqa, en alianza con el principal accionista de la energética española, CriteriaCaixa, se ha sustanciado con un rotundo fracaso. En un hecho relevante remitido ayer por la tarde a la CNMV, Criteria informó de que las negociaciones con Taqa "se dan por terminadas sin que se haya alcanzado ningún acuerdo" sobre la operación que se comunicó el 17 de abril referente a "un posible pacto de cooperación relativo a Naturgy". Ya desde primera hora de la tarde fuentes del mercado daban por rotas las conversaciones que mantenían desde hacía más de dos meses para lanzar una oferta por Naturgy.

En un escueto comunicado, Criteria reiteró "su compromiso como inversor a largo plazo con el proyecto industrial de Naturgy" y su "apoyo explícito al plan de transformación en el que está inmersa la compañía". Aludiendo a una nota de prensa publicada el pasado 2 de abril, señaló que "mantiene normalmente conversaciones para explorar posibles socios que pudieran permitir a Naturgy profundizar en su transformación y acelerar su transición energética".

Las conversaciones se conocieron a mediados del pasado mes de abril cuando Taqa, un grupo de Abu Dabi prácticamente desconocido en España, reconoció que mantenía contactos con los dos mayores fondos accionistas de Naturgy, GIP y CVC, para comprar sus participaciones de algo más del 20%, respectivamente, lo que derivaría en una opa total por superarse el límite del 30%. En paralelo, Criteria admitió que negociaba con el grupo emiratí para lograr un pacto de accionistas que le permitiera mantener un control conjunto de la energética española con el grupo árabe. El Gobierno fue informado de la operación que, en principio, vio con buenos ojos.

Distintas fuentes aseguraron que han sido las diferencias "insalvables" sobre el precio de la compañía las que han provocado la ruptura final entre el comprador y los vendedores, especialmente CVC (no tanto GIP), "que llegó a tensar demasiado la cuerda hasta un peligroso regateo con el grupo emiratí", que, finalmente, rompió la negociación el pasado fin de semana. Las mismas fuentes aseguraron que CVC se mantuvo en un precio de 27 euros por acción, lo que suponía una valoración de Naturgy "insostenible" para el comprador.

La situación se había atascado hace unos 15 días en la manera de instrumentar el acuerdo del futuro pacto. Como adelantó **Cinco-Días**, los abogados de ambas partes habían estado estudiando durante semanas la creación de una sociedad instrumental común, un vehículo que sería el encargado de lanzar la opa sobre Naturgy y que regularía las condiciones de control de ambos socios sobre la energética que preside Francisco Reynés. Las mismas fuentes aseguraban que, casi dos meses después, el proyecto habría encallado por dificultades de distinto tipo: fiscales, lugar de la sede, etc. El problema de entrada era quién tendría la mayoría de este vehículo, al margen de las acciones de Naturgy que reciba de cada socio y cómo se repartirían la gestión y el poder.



Sede de Naturgy en Madrid. GETTY IMAGES

Atasco

Estaba previsto que a la sociedad instrumental Taqa y Criteria aportaran sus acciones en Naturgy: las que ya poseen, en el caso del holding catalán, y las que pudieran adquirir en la misma hasta el porcentaje que se decidiera. El objetivo era guardar el equilibrio accionarial. Asimismo, fijaría la representación de cada socio, tanto en esta sociedad instrumental como en la propia Naturgy, y podría ser la encargada de la financiación de la operación. Se trataba de una sociedad similar a la que, en su día, crearon Enel y Acciona para lanzar la opa por el 100% de Endesa.

Criteria reitera su compromiso como inversor a largo plazo de la energética

Hace días las conversaciones se atascaron por la creación de un vehículo para la opa

No obstante, las partes consiguieron limar sus diferencias y decidieron seguir adelante con la operación al margen de no contar con un vehículo común. Quedaba salvar el problema del precio. Nada de ello ha sido finalmente posible. Fuentes políticas aseguraron que, internamente, se atribuye parte de la ruptura a los consejeros delegados de ambas compañías, Ángel Simón y Jasim Husain Thabet, por la lentitud con que se han llevado a cabo las negociaciones, que saltaron por los aires este fin de semana.

En medio del proceso, el presidente de Naturgy, renunció "sin condiciones" a su bonus ligado a la cotización de la sociedad para facilitar el proceso de compra, el cual, no recuperará.

Una gran oportunidad perdida

▶ **Respiro.** El anuncio de negociaciones para dar salida del capital a los grandes accionistas de Naturgy, los fondos GIP y CVC, con algo más de un 20% del capital, respectivamente, y con un ciclo inversor caducado hace varios años, supuso un gran respiro para estos: más para CVC que para la norteamericana GIP, que en este momento está en trámites de ser absorbida por la primera gestora de fondos del mundo, BlackRock.

▶ **Alianza.** La operación por parte de Taqa, que debía aceptar una alianza para controlar conjuntamente la compañía española junto a su principal e histórico socio, Criteria, con un 26,7% del capital, resultaba la más adecuada, después de que se fuese al traste la operación de segregación de la compañía en dos (si el valor de las acciones no daba de sí, el plan B era vender activos) separando el negocio regulado del liberalizado. Un proyecto frustrado, tanto por la crisis energética como por el propio Gobierno, que mostró sus reticencias a semejante separación del llamado Proyecto Géminis.

▶ **El Gobierno.** Precisamente, una de las grandes ventajas de la opa en ciernes de Taqa era que estaba implicado el propio Ejecutivo que, dentro de las opciones que manejaban los accionistas (inversores rusos y de Arabia, entre otros) la emiratí les pareció una alternativa adecuada. Sobre todo si Criteria compartía el control de Naturgy.



Torre de telecomunicaciones de Cellnex en Irlanda. GETTY IMAGES

Criteria coloca en Bolsa un 2,63% de Cellnex para financiar sus inversiones

El paquete está valorado en 622 millones y el holding aún retendrá un 0,39% de la compañía

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Criteria pone rumbo para salir del capital de Cellnex. El holding industrial que pilota Isidro Fainé lanzó ayer la colocación en Bolsa de un 2,63% en la compañía de torres de telefonía. El movimiento está destinado a financiar las recientes inversiones de la firma en Telefónica, ACS, Colonial y Puig, así como una posible entrada en Talgo.

El brazo inversor de la Fundación La Caixa dio el mandato a JP Morgan para colocar en Bolsa su participación, que previsiblemente se cierre antes de la apertura del mercado de hoy. El paquete está valorado en 622 millones, de acuerdo al cierre de Bolsa a 33,5 euros por unidad, si bien es previsible que se venda con descuento.

Criteria pone fin con este movimiento a una extensa etapa de inversor de referencia en Cellnex, antes la filial de telecomunicaciones de Abertis, también una inversión de referencia de este brazo financiero. El primer accionista de la compañía sigue siendo Edizione, la sociedad de la familia italiana de los Benetton. Le sigue de cerca el fondo activista TCI (9,38%) y después el fondo soberano de Singapur, con el 7%, y el fondo de pensiones canadiense CPPIB (5,19%).

Criteria se quedará con un 0,39%, frente al 3,02% que tiene actualmente. La participación, según reza el hecho relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), será la necesaria para cumplir con las obligaciones por la conversión de una emisión de bonos convertibles.

Criteria ha virado su papel en los últimos meses, tras el nombramiento de Ángel Simón como consejero delegado. En primer lugar, la firma participó como inversor destacado en la salida a Bolsa de Puig y adquirió un 3,05% del capital, por unos 425 millones de euros.

Otra compañía en el visor de Criteria en este tiempo ha sido Telefónica, donde ha pasado del 3,39% al 5% actual. Sus intenciones pasan por duplicar su peso y alcanzar el 10%. Este paquete estaría valorado en 2.400 millones. Además, el holding ha aflorado una participación del 3,09% en Colonial, valorada en unos 100 millones, así como se ha comprometido a apoyar una ampliación de capital de 622 millones, que le llevará a tener el 17%. Sin olvidar la operación más reciente: la irrupción con un 9,3% en ACS, que la Bolsa tasa en unos 1.000 millones.

JP Morgan es el encargado de vender el paquete en el mercado

El primer accionista sigue siendo Edizione, la sociedad de la familia Benetton

En total, el grupo que preside Fainé ha invertido en apenas unos meses cerca de 2.000 millones, que se incrementarán en 600 millones en la futura ampliación de capital de Colonial. Todo ello, a expensas de culminar el incremento del peso en Telefónica, la entrada en Talgo como inversor financiero y una posible toma de más acciones en Naturgy.

En paralelo a este furor inversor, Criteria busca financiar este despliegue. El holding ha puesto como primer objetivo desprenderse de alguna de sus participaciones en Bolsa, de las que Cellnex era hasta ahora la principal. Además de estas inversiones, la principal participación de Criteria es CaixaBank, donde tiene un 32%. Además, controla un 26% de Naturgy, un 15% en Agbar, un 9% en Inbursa y la compañía de parkings Saba, donde hace meses que también explora una venta.

A cierre del ejercicio de 2023, tenía además otros 573 millones en caja, así como unos 4.000 millones de deuda, entre bonos y créditos bancarios. Criteria tiene también capacidad para afrontar endeudamiento extra para apuntalar este despliegue en inversiones.

CaixaBank vende toda su participación en Telefónica y cede el peso a Criteria

La entidad coloca el 2,546% que posee de la teleco

El holding pretende elevar su presencia desde el 5% actual hasta el 10%

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

Cierre definitivo de una etapa. CaixaBank ha transmitido la totalidad de su participación del 2,546% en Telefónica, de la que ha sido accionista histórico a lo largo de las últimas décadas. De esta manera, la posición del conglomerado en la operadora pasa a canalizarse completamente a través del grupo industrial CriteriaCaixa, que recientemente anunció que pretende elevar hasta el 10% su participación desde el entorno del 5% actual. La estrategia a lo largo de los últimos años ha pasado por aumentar la participación del holding, al tiempo que el banco la reducía paulatinamente. En la última junta de accionistas de Telefónica, Isidro Fainé fue reelegido como consejero dominical de la operadora, esta vez en representación de Criteria.

En un hecho relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), CaixaBank señaló ayer que la operación se ha hecho por dos vías. Por un lado, a través de la liquidación mediante entrega de acciones de contratos de permuta que suponían un 0,970% de participación en Telefónica. Y por otro lado, a través de la venta a mercado de un 1,576% de participación en la operadora que preside José María Álvarez-Pallete. Esta participación tiene un valor de mercado en la actualidad de 388 millones de euros. Los títulos se han revalorizado un 22% desde principios de año, hasta 4,34 euros.

CaixaBank estima que dichas operaciones vinculadas a Telefónica supondrán en total un incremento en la última ratio reportada de fortaleza financiera CET1 de cinco puntos básicos, sin impacto en la cuenta de resultados. La entidad explica que el dato de CET1 se muestra como un porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo. Cuanto más elevado sea, más garantías de solvencia tendrá la entidad, aunque una ratio demasiado alta puede ser ineficiente en términos de estructura del capital.



Sede de Telefónica, en Madrid. PABLO MONGE

Los movimientos de la entidad han coincidido con la entrada de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) en el capital de Telefónica, con la compra de un 10% del capital a lo largo de los últimos meses, que han situado al Estado como primer accionista de la operadora. Además, la operadora nombró consejero dominical a Carlos Ocaña, en representación de la SEPI, que no descarta pedir un nuevo representante en el consejo.

Además, el mercado está pendiente de Saudi Telecom Company (STC) que, en septiembre pasado, anunció la compra de un 9,9% del capital de Telefónica: un 4,9% directamente en acciones y un 5% a través de derivados. La firma, controlada por el fondo soberano de Arabia Saudí en un 64% del capital, debe recibir autorización del propio Gobierno español para superar la cota del 5% del accionariado, dado el carácter estratégico de Telefónica en ámbitos como la seguridad y la defensa nacional.

La operación incluye la venta a mercado de un 1,576%, valorado en 388 millones

Los títulos de la operadora se han revalorizado un 22% desde principios de año

Apuesta estratégica

En su última comunicación pública en torno a Telefónica, referente al anuncio de la ampliación de la presencia hasta el 5,007% del capital, CriteriaCaixa destacó que su participación en la operadora tenía "carácter estratégico y de largo plazo". El holding insistió en que "su principal objetivo es dotar a la operadora de telecomunicaciones, que es una compañía esencial tanto para el país como para el sector a nivel internacional, de la mayor estabilidad accionarial".

Además, el holding recordó que la relación de La Caixa con Telefónica se remonta al año 1987, época en la que Luis Solana presidía la teleco, y momento en que la entonces caja de ahorros invirtió por primera vez en la operadora, mediante la adquisición de un 2,5% de su capital.

El Gobierno debe cubrir 16 puestos en los consejos de los supervisores hasta 2025

Al cargo de gobernador del Banco de España y a las cinco vacantes de la CNMC se sumarán los de la CNMV y la futura CNE ▶ El Ejecutivo condiciona la entrada del PP a un acuerdo sobre el CGPJ

CARMEN MONFORTE
MADRID

Ayer, 10 de junio, concluyó el mandato del gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, tras seis años al frente de la institución. Se da la circunstancia de que en el caso del Banco de España el fin de los mandatos implica el cese inmediato de los afectados, sin posibilidad de continuar de forma provisional en el cargo, en tanto se produce su relevo, tal como ocurre en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) o la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

Sin embargo, según los estatutos de la entidad, existe la posibilidad de que el subgobernador (en este caso, la subgobernadora, Margarita Delgado) pueda reemplazarle de manera interina, aunque por pocos meses, pues su propio mandato concluye en septiembre. El Gobierno, que ha reconocido que tiene una lista de candidatos, ha optado por esperar a que se produzca la salida de la subgobernadora y dar margen a un posible acuerdo con el Partido Popular, con el que los puentes están cortados por la crisis del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ). Una norma no escrita establecía tradicionalmente el reparto de ambos cargos entre el PSOE y el PP.

Al Ejecutivo de Pedro Sánchez se le acumulan las vacantes y los futuros nombramientos. Así, a los cinco puestos de consejeros caducados desde el verano pasado en la CNMC se unirán, amén de los dos del Banco de España, el cese del presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, y su vicepresidenta, Montserrat Martínez, el próximo diciembre, así como los siete puestos de la futura Comisión Nacional de la Energía (CNE), una escisión de la CNMC ahora en trámite, que podría entrar en funcionamiento a principios del próximo año. Entre dichos puestos, figurarán también el presidente y vicepresidente. En total, 16 nombramientos entre los distintos organismos reguladores y supervisores hasta 2025. Tras producirse las cinco vacantes en el consejo de la CNMC, el Gobierno decidió, además de esperar a que pasaran las tres elecciones convocadas para esta primavera (las vascas, el 21 de abril; las catalanas, el 12 de mayo, y las europeas del pasado fin de semana), condicionar la entrada del Partido Popular en este organismo, y, ahora, en el Banco de España, al desbloqueo en la renovación del CGPJ, en funciones desde hace cinco años.

Puja de ministerios

Si el PP no participase en el consejo de la CNMC, solo el PSOE y los nacionalistas vascos (PNV) y catalanes (Junts y ERC) se sentarían en él. Dos serán los ministerios que pujarán por colocar sus candidatos: el de Economía, al que sigue adscrita la CNMC, por su consideración de autoridad de la Competencia, y el Ministerio para la Transformación Digital, que dirige José Luis Escrivá. Y es que en la CNMC seguirán integrados el resto de reguladores sectoriales más allá del de energía que pasará a la CNE. El más importante, el de telecomunicaciones. El anteproyecto de ley de restitución de la CNE está a punto de entrar en el Consejo de estado para su dictamen y se prevé que inicie el trámite parlamentario en julio.

Las vacantes en el organismo que preside Cani Fernández se corresponden a las de las consejeras María Ortiz (la última que quedaba de los nombrados en su día a propuesta del PP) y Pilar Canedo (que representaba al extinto Ciudadanos), que optaron por abandonar la CNMC el pasado verano una vez cumplidos sus respectivos mandatos de seis años.

Para ello necesitaron del permiso expreso del Gobierno, ya que la norma establece que los vocales no pueden abandonar su cargo en tanto no sean sustituidos. Es el caso de otros dos consejeros que deben ser relevados: Xabier Ormaetxea y Bernardo Lorenzo, cuyos mandatos expiraron el 23 de septiembre, aunque continúan desde entonces de modo provisional. La quinta vacante corresponde a la del exvicepresidente Ángel Torres, quien falleció el pasado agosto.

En el caso de este organismo y en el de la CNMV (en este último tras la reforma introducida en 2022 por la anterior ministra de Economía, Nadia Calviño), los consejeros pueden continuar en funciones más allá del fin de sus mandatos hasta que el Gobierno pacte su sustitución con las distintas fuerzas políticas.

Además, desde entonces los mandatos pasan de cuatro a seis años sin posibilidad de renovación por otros cuatro. Dado que en diciembre el presidente y la vicepresidenta de la CNMV cumplen cuatro por el antiguo sistema, podrían ser renovados por otros dos años, hasta completar los seis.



Cani Fernández, presidenta de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). EP

Pablo Hernández de Cos será sustituido por Margarita Delgado de forma interina

El presidente y la vicepresidenta de la CNMC podrían ser renovados dos años en diciembre

Nadie confía en un pacto sobre el Poder Judicial

▶ **Retórica.** El Gobierno insiste en que no pactará con el PP su entrada en los consejos de los distintos organismos supervisores y reguladores en tanto este no acepte la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), bloqueada desde hace cinco años. Una posición retórica, según fuentes políticas, ya que nadie a estas alturas confía en alcanzar acuerdo alguno en el órgano de gobierno de los jueces.

▶ **Pactos.** Cerrar la puerta a los populares en la CNMC, CNMV, Banco de España o CNE no deja de ser complicado porque obliga a afinar pactos con otros partidos para evitar el veto en el Congreso. Aunque la ley no exige tales pactos para repartirse los consejos, la urgencia de los mismos se deriva indirectamente de la necesidad de que la comisión correspondiente del Congreso no vete los nombramientos propuestos por el Gobierno. Si el Ejecutivo cuenta con mayoría absoluta en el Congreso, no precisa pactar con nadie. El pacto es una práctica institucional convencional de tipo informal y un imperativo para Gobiernos en minoría.

▶ **Vetos.** La comisión correspondiente del Congreso lo que sí puede es vetar un nombramiento dentro del plazo de un mes desde la comunicación de los candidatos. Así está previsto, por ejemplo, para la CNMC o el CSN: "El Congreso, a través de la comisión competente y por acuerdo adoptado por mayoría absoluta, podrá vetar el nombramiento del candidato propuesto en el plazo de un mes". Transcurrido dicho plazo sin manifestación expresa del Congreso, se entenderán aceptados los correspondientes nombramientos".

Entrevista Presidenta de Unespa

Mirenchu del Valle: "El modelo español de prevención de riesgos climáticos es la envidia de Europa"

La presidenta de la patronal de las compañías aseguradoras defiende el papel de un sector que factura 76.500 millones de euros al año

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Mirenchu del Valle Schaan (Madrid,1963) lleva un año al frente de la patronal de las aseguradoras, Unespa. La directiva cogió el testigo de Pilar González de Frutos, quien durante dos décadas llevó las riendas de la asociación sectorial. Las compañías de seguros son el gigante silencioso del sector financiero español. Con una facturación anual de 76.500 millones de euros (un 5% del PIB español), el seguro acaba de presentar su memoria social, donde trata de poner de relieve el importante papel que juega en la sociedad. "Las coberturas que protegen las pólizas de seguros multiplican por 10 el valor del PIB de España, lo que da idea de la dimensión y la importancia capital de las aseguradoras para el funcionamiento de la economía y la sociedad", explica la directiva.

Del Valle, amante del *running*, de madre francesa y asidua veraneante en San Sebastián (Gipuzkoa), empezó su carrera profesional en Bruselas, en la Comisión Europea, hasta que en 1988 se incorporó a Unespa como responsable de relaciones internacionales.



PABLO MONGE

¿Cómo van las aseguradoras?
El año 2023 fue muy bueno, recuperando una senda de crecimiento por encima del 10% que hacía tiempo que no se veía. Ha sido gracias al fuerte impulso de los seguros de vida-ahorro, que es un ámbito donde creo que las entidades aún tienen margen para seguir creciendo. Ahora es el 43% del mercado, pero deberíamos tender a que sea la mitad del negocio.

En el seguro de automóviles sí fue un ejercicio difícil...
Sí. Coincidió un momento en que las compañías habían podido fijar precios muy bajos, debido a que la pandemia y los confinamientos redujeron la siniestralidad. Al poco tiempo se produjo un repunte muy rápido y brusco de la inflación, con lo que se encarecieron los costes de reparación. También subieron las indemnizaciones que se pagan a los lesionados, y que están referenciadas al IPC. Pero estos desequilibrios ya se están ajustando.

¿Hubo imprevisión?
No. Fue una conjunción de situaciones inesperadas. Situaciones que hacía años que no se veían. Pero el sector ha demostrado que ha sido capaz de afrontarlas con madurez . Ninguna compañía ha tenido problemas. El sistema de control de la solvencia es muy robusto. Todas estaban muy preparadas.

Unespa ha pedido en muchas ocasiones que haya un supervisor independiente del sector. ¿Algún avance?
Es una excepción en Europa que el supervisor de seguros dependa directamente del Gobierno. Solo ocurre en España y Chipre. Las autoridades comunitarias han pedido avanzar hacia un modelo con un supervisor independiente, pero no ha habido avance. Creemos que sería un organismo más especializado, mejor dotado y más capaz de defender en Bruselas las especificidades y fortalezas del sector.

¿Por ejemplo?
Tenemos un modelo único para protegernos ante los riesgos climáticos. Gracias a la combinación del Consorcio de Compensación de Seguros [un híbrido público-privado] y Agroseguro se ha creado un sistema más evolucionado y que es la envidia de otros países.

En Europa se habla constantemente de promover estos modelos colaborativos. Con un supervisor especializado tendríamos más capacidad para hacernos oír. En otros ramos, como el de la previsión social complementaria, nosotros estamos más retrasados.



Es una excepción en Europa que el supervisor de seguros dependa del Gobierno, solo ocurre en España y Chipre

En este ámbito, el ministro Escrivá ha tratado de avanzar con la reforma del sistema de planes de pensiones... ¿Cómo la valora?
Tiene una parte positiva, en lo que se refiere a la vocación de fomentar el ahorro para la jubilación en el marco de la negociación colectiva, algo que siempre hemos defendido. Pero la parte mala es que se ha topado la aportación a planes individuales a solo 1.500 euros al año, lo cual es claramente insuficiente.

Las nuevas figuras creadas para ahorrar en el ámbito de la empresa no están despegando.
Aún es pronto. Al vincularse a la negociación colectiva hay que esperar a que llegue el momento de renegociar cada convenio. Ya hemos visto que el convenio del sector de la construcción se apoyó en estas nuevas figuras para definir aportaciones futuras a planes de empleados.

¿Se está logrando que el ahorro para la jubilación llegue a más autónomos?
Yo creo que sí. Con la figura de los planes de pensiones simplificados, que en muchas ocasiones están promovidos por asociaciones empresariales y de trabajadores por cuenta propia, este formato de ahorro está llegando a más gente. Casi todas las gestoras han lanzado vehículos de este tipo.

¿Veremos al Gobierno y a otras Administraciones públicas haciendo aportaciones a planes de sus empleados?
Tendría toda la coherencia, si se está defendiendo este modelo de ahorro para la jubilación. Por ahora, no hemos visto nada. Además, para que el Gobierno lo hiciera, primero tendría que tener Presupuestos.

Las aseguradoras que dan servicio a Muface, la mutualidad de los funcionarios, se quejan de que pierden dinero.
Y con razón. Un principio básico del seguro es la suficiencia técnica, que las primas que se cobran sean suficientes para cubrir los riesgos previstos, sin incurrir en pérdidas. Y aquí no está ocurriendo. Hay que reequilibrar la situación. El modelo es bueno, y los funcionarios están muy satisfechos, puesto que el 80% elige cada año aseguradoras privadas para sus seguros médicos. Pero hay que actualizarlo. Lo que no puede ser es que las aseguradoras pierdan dinero todos los años.

¿La inteligencia artificial va a cambiar mucho el sector?
De momento, nos está generando una catarata legislativa. Pero creo que sí, que puede mejorar la atención al cliente, la calibración de riesgos. Lo que nos parece excesivo es que se considera que en seguros de vida y de salud el uso de la IA es una actividad de riesgo.

IAG reajusta sus cesiones para la integración de Air Europa

El holding presenta su última propuesta de 'remedies' para allanar la operación, adaptada a los requerimientos tratados en las últimas semanas con Competencia

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

La complejidad y posible impacto en el mercado del plan de IAG para integrar las operaciones de su marca Iberia con las del rival Air Europa, ambas con actividad en Madrid-Barajas, han hecho que la Dirección General de Competencia de la UE amplíe el plazo para ofrecer su veredicto, pasando del 15 de julio al 29 de ese mismo mes. Y esta última fecha, pactada entre las partes, debe moverse aún otros 15 días laborables tras la presentación por parte de IAG, ayer lunes, del paquete definitivo de cesiones a los rivales para allanar la adquisición (*remedies*). El calendario para la publicación del dictamen se va, por tanto, hasta agosto.

La propuesta de *remedies* de IAG lleva modificaciones para adaptarla a los requisitos y recomendaciones que ha ido realizando el órgano de Competencia durante meses de contactos. La parte compradora ha movido ficha, tal y como estaba previsto, para intentar sacar adelante el proyecto sin salvedades. El 100% del capital de Air Europa fue valorado en 500 millones de euros, a lo que se suma una deuda de más de 600 millones.

Las elecciones al Parlamento Europeo, celebradas el pasado domingo, no deberían tener efecto en este movimiento histórico en el sector aéreo español, a la vista de que se esperan mínimos cambios en el Colegio de Comisarios.

La ventana que se cerró ayer, por tanto, es la de la comunicación de los *remedies* para evitar situaciones de monopolio derivadas de la concentración. El grupo de aerolíneas IAG, con el consejero delegado Luis Gallego a la cabeza, se abrió a repartir en el mercado el 40% de la capacidad operada por Air Europa en 2023. Su compromiso es que no haya una sola ruta en la que Iberia y Air Europa actúen en solitario tras la entrada de la firma de Globalia en el holding que también agrupa a British Airways, Vueling y Aer Lingus.

Con esa propuesta sobre la mesa, y una vez abierto el análisis del regulador ruta por ruta, Luis Gallego y Marco Sansavini, presidente de Iberia, defendieron el proyecto el pasado día 3 ante la comisaria de Competencia, Margrethe Vestager. La empresa habló entonces de "diálogo constructivo" con un departamento que a primeros de año observó problemas de competencia en rutas a Latinoamérica, Europa y entre la Península y las islas Canarias y Baleares.

Antes de este último retoque o modificación en los *remedies*, IAG había doblado el volumen de cesiones respecto a las presentadas en 2021, en un primer intento frustrado de compra. En esta ocasión ha firmado acuerdos con seis aerolíneas candidatas (*remedy takers*) a hacerse con la parte del negocio que deba repartirse: para el largo radio están la colombiana Avianca y las españolas World2Fly e Iberojet, y la irlandesa Ryanair, y las locales Volotea y Binter, figuran en el caso de las operaciones de corta distancia. En el primer intento de toma de Air Europa, las dos firmas propuestas por Iberia fueron Volotea y World2Fly. Entonces, la CE advirtió que no era solución suficiente para garantizar que los consumidores tuvieran una oferta variada hasta en 70 rutas conflictivas.


Luis Gallego, CEO de IAG, en La Muñoza, en Madrid. SAMUEL SÁNCHEZ

La investigación de la Dirección General de la Competencia de la UE, que arrancó el pasado 11 de diciembre, entró en enero en una segunda fase (*in-depth investigation*) más extensa en plazo y también de mayor profundidad. La suma de Iberia y Air Europa resulta una cuota del 64% en Madrid-Barajas en vuelos intercontinentales (45% de Iberia y 19% de Air Europa), con un dominio de casi el 100% en las conexiones entre la capital española y los principales aeropuertos de Ecuador, Panamá, Uruguay, Guatemala, Paraguay y Puerto Rico. El peso conjunto es del 75% entre Brasil y Madrid, y superan el 50% de cuota en las rutas a Costa Rica, Argentina, República Dominicana, El Salvador, Perú, Venezuela, Cuba, Bolivia y EE UU.

La parte compradora mueve ficha para intentar salvar la transacción

Competencia se da más plazo para decidir. Su dictamen se hará publico en agosto

IAG ha insistido en las últimas semanas en que la inversión en Air Europa tiene sentido empresarial, pese al calado de los *remedies*, desde el punto de vista operativo y financiero. La suma de Iberia y su máximo competidor permitiría evitar solapamientos en rutas hacia América, liberando capacidad para atacar nuevos mercados de Oriente Medio y Asia. En la defensa de este refuerzo en España, IAG ha remarcado que el de Madrid-Barajas es el único caso en Europa en que dos aerolíneas de red comparten nodo de conexiones aéreas (*hub*), lo que lastra la competitividad del aeropuerto frente a sus comparables.

Amber saca adelante la opa sobre Applus

CINCODÍAS
MADRID

Victoria de Amber, el vehículo inversor de los fondos I Squared y TDR, en la guerra con Apollo para hacerse con Applus. La CNMV comunicó ayer el resultado de la oferta pública de adquisición formulada por los fondos I Squared y TDR sobre el 100% del capital social de Applus Services. La oferta de Amber, que era de 12,78 euros por acción, ha sido aceptada por 91.188.306 acciones que representan un 70,65% de las acciones a las que se dirigió la oferta y del capital social de la sociedad. Apollo mantiene un 22%.

"En consecuencia, la oferta pública ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 64.537.067 acciones). Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 11 de junio de 2024", escribió el supervisor de los mercados.

La compra de Applus desencadenó una agria lucha entre los fondos I Squared y TDR, de un lado, y Apollo, del otro. La cotización ha subido un 68% desde los 7,59 euros del 3 de mayo de 2023, momento previo a que se conociera una posible compra, hasta los 12,78 que ofrece Amber, el vehículo de I Squared y TDR. La intención de Amber es excluir a Applus de Bolsa, al no haber superado el 75% de aceptación, y podría lanzar una nueva opa para excluirla.

Entorno

Las empresas y la salud del planeta

Suplemento especializado en energía sostenible y medio ambiente, con especial atención en las renovables, sector en alza en este proceso de descarbonización de la economía.

Encuentra toda la información acerca de la problemática del cambio climático y sus efectos en la economía y la sociedad.



CincoDías

Solar y eólica, las que más crecen / El retraso en fiscalidad verde

Extra energía

Entorno

Sintéticos vs. eléctricos

Los combustibles producidos con hidrógeno renovable y CO_2, pendientes del visto bueno de Bruselas, pelean por hacerse un hueco a partir de 2035, cuando se veta la venta de coches nuevos de combustión ▸ La industria prevé que estén en el mercado en 10 años ▸ Su uso, en pleno debate



CincoDías

Farmacéuticas y tecnológicas piden la inclusión de las terapias digitales en el Sistema Nacional de Salud

Consorcio DTx lanza un libro blanco para reclamar los cambios legales

Busca seguir la estela de países como Alemania y Francia

SANTIAGO MILLÁN
MADRID



Seguimiento de pacientes en Alemania mediante telemedicina. GETTY IMAGES

Grandes farmacéuticas y empresas tecnológicas han dado un impulso a sus peticiones para que las denominadas terapias digitales (DTx) pasen a formar parte del Sistema Nacional de Salud (SNS). Así, la alianza multisectorial española Consorcio DTx ha dado un paso de relevancia en el contexto de estas tecnologías al lanzar un *white paper* titulado *Estado actual, retos y recomendaciones para la adopción de las terapias digitales en España*. Este documento es uno de los primeros análisis exhaustivos sobre la situación de las DTx en España, en el que se destaca su creciente importancia, así como la necesidad de establecer regulaciones claras para su inclusión efectiva en el SNS.

El informe subraya la relevancia de estas terapias en la mejora de la calidad de vida de los pacientes y propone un camino hacia una integración más eficaz en el sistema sanitario español, a través del apoyo a la educación de los pacientes y profesionales sanitarios y apostando por la colaboración entre todos los actores involucrados del sector, según explica la responsable de la entidad, Carmen Sánchez. En el estudio también se presentan recomendaciones destinadas a superar las barreras identificadas, abogando por un enfoque multidimensional y colaborativo.

Sánchez explica que países vecinos como Alemania y Francia ya han desarrollado la normativa en torno a las terapias digitales, estableciendo los marcos de actuación en ámbitos como el coste para el paciente o la ejecución del seguimiento de los tratamientos por esta vía.

Las DTx son softwares clínicamente evaluados que se utilizan para prevenir, manejar y tratar un amplio espectro de enfermedades, promoviendo el empoderamiento de los pacientes y facilitando la toma de decisiones a los profesionales sanitarios. Según Sánchez, tienen el potencial de mejorar la eficiencia, la equidad, la resiliencia y la sostenibilidad del sistema sanitario, generando un impacto positivo tanto en el propio sistema como en los pacientes.

La responsable del consorcio señala que ya hay terapias digitales en más de 20 áreas médicas, entre las que destacan las aplicaciones para ayudar a los ejercicios de rehabilitación, las referentes a los tratamientos de depresión o ansiedad, la diabetes, las sesiones musculares y esqueléticas, la rehabilitación tras ictus o los tratamientos por hiperactividad. Así, estas tecnologías abarcan desde la prevención y gestión de enfermedades crónicas hasta el tratamiento de condiciones como TDAH, insomnio o ansiedad, entre otras. Su implementación podría revolucionar la atención médica al hacer los tratamientos más accesibles y personalizados, ajustando el seguimiento en tiempo real y mejorando la autonomía del paciente.

Consorcio DTx señala que ya hay terapias digitales en más de 20 áreas médicas

Consorcio DTx está compuesto por líderes de la industria farmacéutica, tecnológica, de telecomunicaciones, aseguradoras, startups, centros de innovación y asociaciones de pacientes, entre otros. Entre las farmacéuticas figuran Almirall, Angelini Pharma, Bayer, Boehringer Ingelheim, Chiesi, Ferrer, GSD Health, Opinno Healthcare y Pfizer.

Otros afiliados

Otros afiliados y colaboradores son Digital Health Connector, IESE Business School-University of Navarra, Teladoc Health, Laberit, Sanitas, Tecnalia, Unlimited Thinking, Vodafone Innovation Ecosystem, Barcelona Health Hub, MAD e-Health, Fundación Visible, ADeNfermero, Cluster Tera, Basque Health Cluster, Sociedad Española de Cardiología (SEC), la Plataforma de Organizaciones de Pacientes (POP).

A ellos se suman las startups Amelia Virtual Care, Braingaze, Kaia Health, Legit Health, Mindmaze, Onalabs Inno-Hub, Rehand, Sincrolab, MediQuo, Dynamics VR, Loome y NeuroGroup XR (Kinesix VR).

Las terapias digitales se desarrollan, habitualmente, mediante la colaboración entre las farmacéuticas, que conocen la forma de realizar ensayos clínicos y de trabajar con el personal sanitario, y de las tecnológicas, expertas en la implantación de aplicaciones de inteligencia artificial o *cloud*, entre otros

"Desde Consorcio DTx, adoptamos una visión colaborativa y de ecosistema, trabajando para que las terapias digitales se conviertan en una realidad clínica efectiva y fomentando que el sistema esté listo para su implementación. La apuesta en terapias digitales no solo impulsa una sanidad de vanguardia, sino que también actúa como el catalizador para la transformación digital de la industria y el país en su conjunto", añade Sánchez.

Según el consorcio, actualmente España es uno de los países europeos más avanzados en la digitalización de su sistema sanitario, siendo el séptimo país de los 27 de la UE con mayor nivel de digitalización según el Digital Economy and Society Index (DESI) de 2022. "Este alto grado de infraestructura digital ya establecida en el país, ofrece una base sólida para integrar estas tecnologías, lo que puede mejorar aún más la eficiencia del sistema sanitario, ampliar el acceso a servicios médicos en áreas remotas, y personalizar la atención al paciente", dice el consorcio, que añade que esta transición no solo está alineada con las tendencias globales en salud digital, sino también con la Estrategia de Salud Digital de España, lo cual puede potenciar la sostenibilidad del sistema de salud frente a desafíos futuros.

La promotora TM dispara sus ingresos un 22%

El grupo logra un ebitda de 77 millones en 2023, un 23% más que un año antes

A. SIMÓN
MADRID

TM Grupo Inmobiliario cerró 2023, su último año del plan estratégico 2020-2023, con su récord de facturación. La promotora de Torrevieja (Alicante) logró 317 millones de ingresos, un 22% más que el ejercicio anterior, avanzan desde la empresa a **CincoDías**. Esto supone cumplir los objetivos del plan cuatrienal a pesar de iniciarse en el periodo de la pandemia de covid, apuntan desde esta empresa muy focalizada en segunda residencia para compradores extranjeros.

La promotora de la familia Serna acaba de aprobar su plan estratégico de 2024 a 2027, en el que proyecta un total de 1.100 millones de euros en ventas, lo que supone un 37,5% más que los ingresos obtenidos entre 2020 y 2023, tal como avanzó este diario a finales de mayo.

Por su parte, el resultado bruto de explotación (ebitda) de TM en 2023 ascendió hasta los 77,5 millones, un 23% más que el año precedente. La empresa no informa del beneficio neto. En el Registro Mercantil, el holding Torreblanca del Mediterráneo Sol había obtenido un beneficio neto consolidado de 43,89 millones en 2022.

"Un año más, nuestro holding demuestra su solvencia superando los récords cosechados tanto en ventas como en rentabilidad y alcanzando los objetivos que nos propusimos en nuestro plan estratégico 2020-2023", afirma Pablo Serna, consejero delegado del grupo.

Desde la temporada pasada, TM es patrocinador del Valencia CF y acaba de entrar en esa provincia para construir 280 viviendas en primera línea de playa en el municipio de El Puig. "Con el patrocinio del Valencia se nos abren más oportunidades", reconoció a este diario en mayo Ángeles Serna, quien explicó que el mercado de esa ciudad es uno de los de "más vitalidad" del país.

Durante el ejercicio 2023, la promotora ha entregado 696 viviendas, un 33% más, y cuenta con 26 proyectos y 1.800 viviendas en curso. En el plan estratégico hasta 2027 se ha marcado el objetivo de alcanzar los 1.100 millones de facturación, 3.000 ventas y 3.000 entregas.

El perfil del cliente TM, con gran presencia en la costa alicantina, es notablemente internacional y el pasado año procedió de 37 nacionalidades. Ocho de cada diez compras procedieron del mercado foráneo, destacando países como Polonia (18%), Bélgica (11%), Ucrania (8%) y Países Bajos (6%).

El gestor doValue ficha a García-Legaz como presidente en España

CINCO DÍAS
MADRID

doValue ha nombrado presidente no ejecutivo en España al ex secretario de Estado de Comercio y ex-CEO de Aena y Cesce Jaime García-Legaz, en sustitución de Francesc Noguera, que desempeñaba el cargo desde octubre, anunció ayer el gestor de crédito e inmobiliario para bancos e inversores. La dirección ejecutiva de la compañía seguirá desempeñada por Mariano Chemes, que ocupa el puesto de CEO de doValue en España desde octubre.

El fichaje "es una muestra clara del compromiso del grupo por el mercado español y refuerza las capacidades de la compañía en materia de relaciones institucionales y desarrollo del negocio", aseguró la compañía. Con presencia en cinco países y cotizada en Milán, tiene en España uno de sus mercados clave, donde la firma prevé ampliar su consejo.

Apple presenta su apuesta por la IA y renueva Siri integrándola con ChatGPT

La tecnológica lanzará este año el sistema Apple Intelligence, que lleva la IA generativa a los modelos más modernos de sus teléfonos, tabletas y ordenadores con el objetivo de agilizar tareas cotidianas

ISABEL RUBIO / FRANCISCO DOMÉNECH
MADRID

Apple aprovechó ayer su conferencia anual para desarrolladores, WWDC 2024, para detallar su esperado plan para entrar en la carrera de la inteligencia artificial (IA). Su consejero delegado Tim Cook prometió a los asistentes que las novedades anunciadas "harán a los dispositivos de Apple más inteligentes que nunca".

El directivo anunció el sistema de inteligencia artificial, Apple Intelligence, que llegará este otoño en fase de pruebas a los modelos más modernos de los teléfonos, ordenadores y tabletas de la compañía. Y dijo que la IA generativa puede llevar los productos de Apple a "nuevas alturas". "La inteligencia artificial es inteligencia personal y es el próximo nuevo paso para Apple", dijo. Apple Intelligence es el nuevo sistema de inteligencia personal de la compañía.

Además de mostrar notificaciones prioritarias, el nuevo sistema podrá reescribir texto y corregirlo automáticamente. También realizar acciones en diferentes *apps*, como consultar los archivos que alguien compartió contigo o mostrar fotos de determinadas personas. Por ejemplo, el usuario podría pedirle: "Reproduce el pódcast que mi mujer me envió el otro día". Apple indicó que este sistema está construido teniendo en cuenta la privacidad. Supuestamente, la compañía no recoge información personal del usuario, sino que la procesa directamente en el dispositivo.

Debido a la enorme potencia de cálculo necesaria para ello, estas funciones solo estarán disponibles para los iPhone 15 Pro y modelos más modernos, así como para las tabletas y ordenadores con procesadores propios de Apple, desde el M1 en adelante. Para algunas de las funciones más sofisticadas de Apple Intelligence, ni siquiera será suficiente la potencia de los motores neuronales integrados en esos chhips, por lo que el procesamiento se hará en servidores propios de Apple en la nube. La compañía garantizó que no almacenará información privada de los usuarios y prometió que la privacidad de su sistema de computación inteligente en la nube podrá ser verificada por expertos independientes.

Apple también confirmó el rediseño de Siri, "el más relevante y personal. Ahora puedes hablar a Siri de forma más natural". Según explicaron, el asistente tiene en cuenta el contexto de la conversación y las preguntas anteriores. Además, los usuarios podrán escribir a Siri cuando no quieran pedirle algo con la voz.

El gigante de Cupertino anunció una alianza con OpenAI para que Siri pueda aprovechar la potencia de ChatGPT. El asistente puede hacer consultas a ChatGPT cuando lo considere necesario. Por ejemplo, si le preguntas por una receta determinada. En ese caso, Siri preguntará al usuario si puede consultarlo con ChatGPT y, si recibe autorización, usará las capacidades del nuevo GPT-4o. Esas solicitudes, según Apple, no quedarán registradas.

Siri podrá realizar cada vez más acciones dentro de las aplicaciones. Así, un usuario puede pedirle que le muestre imágenes de una persona determinada que vaya vestida con una prenda en concreto. O solicitarle que busque algo cuando no se acuerde de dónde estaba –si en un email, un SMS o una nota compartida–. Apple presumió de que Siri será capaz, por ejemplo, de encontrar una foto del carnet de conducir del usuario, copiar el número de identificación y escribirlo en un formulario.

"Incluso con los miles de emojis que existen, hay veces que puede que no encuentres el adecuado", dijo una empleada de la compañía. La solución de Apple es Genmoji. Ahora los usuarios podrán crear sus propios emojis gracias a la IA generativa. También podrán generar sus propias imágenes con Image Playground. Y elegir entre diferentes conceptos como disfraces, accesorios o lugares y, además de escribir descripciones, elegir si quieren una animación, una ilustración o un boceto.



Tim Cook, al comienzo de su presentación en el evento de ayer. AP

Apple también se pone las pilas con la aplicación de la IA a las imágenes. Los usuarios podrán borrar a las personas que salen de fondo en una fotografía, mediante una nueva función llamada Clean Up, algo que terminales como los Google Pixel permiten de serie desde hace años. También mejora la búsqueda de imágenes. El usuario podrá buscar, por ejemplo, a una persona "dando volteretas en el césped" o "con pegatinas en la cara".

Antes de anunciar su plan de IA, Apple desveló otras novedades de software para todos sus dispositivos. Primero, presentó visionOS 2, el nuevo sistema operativo de sus gafas de realidad aumentada. Halley Allen, empleada de Apple, indicó que ahora visionOS 2 "los usuarios podrán generar automáticamente fotos con profundidad a partir de fotos normales. El gigante tecnológico anunció que comenzará a vender sus gafas de realidad mixta este verano en ocho nuevos países (China, Japón, Singapur, Canadá, Australia, Francia, Alemania y Reino Unido). Hasta ahora solo se vendían en EE UU.

Comenzará a vender sus gafas de realidad virtual mixta en ocho nuevos países

Los usuarios podrán enviarse dinero solo acercando sus iPhones

Apple explicó que los usuarios de las Vision Pro pueden interactuar con las *apps* con solo mirarlas y juntar los dedos. Y dictar texto, escribir con el teclado virtual y pedirle a Siri que abra y cierre *apps*, reproduzca contenidos multimedia o responda preguntas.

También llegan novedades con el nuevo sistema operativo de los iPhone, el iOS 18. Los usuarios al fin podrán colocar las aplicaciones donde quieran en la pantalla de inicio. Craig Federighi, vicepresidente sénior de Ingeniería de Software de Apple, dijo que los usuarios podrán organizar las *apps* con espacios entre ellas e incluso cambiar el color de sus iconos. Además, podrán bloquear el acceso a una aplicación para que solo pueda abrirse con FaceID, el sistema de reconocimiento facial de Apple, o una contraseña. Las aplicaciones también podrán ocultarse y será posible programar mensajes para enviarlos más tarde y escribirlos en negrita, cursiva o con un fragmento subrayado o tachado. Y enviar mensajes vía satélite cuando no tengan cobertura.

Una de las funciones más interesantes es *tap to cash* (pulsa para cobrar), una función con la que Apple pretende que los usuarios puedan enviarse dinero simplemente acercando sus teléfonos. Es una manera nueva de usar el servicio Apple Cash, que solo está disponible en EE UU.

Apple también presentó las novedades relativas al Apple TV, a los auriculares y a los altavoces de la compañía de la manzana. La compañía quiere hacer que los AirPods faciliten la interacción de los usuarios con Siri, así que podrán asentir o negar con la cabeza para responder una llamada cuando están en un sitio con mucha gente. La compañía también anunció el modo aislamiento, que silencia el audio que hay alrededor para que quien esté al otro lado del teléfono te escuche mejor.

El nuevo sistema operativo de los Apple Watch, watchOS 11, permitirá rastrear la intensidad de un ejercicio. La compañía pretende ayudar a los atletas de élite y otros deportistas a tomar "mejores decisiones" sobre su entrenamiento. Apple permitirá además ajustar los objetivos de los anillos de actividad para cada día. Además, la nueva *app* Vitals ayuda a seguir desde el reloj diferentes parámetros de salud y bienestar. La app Fotos también se renueva en el Apple Watch y sus *widgets* serán más prácticos, dando la posibilidad de realizar traducciones simultáneas.

El nuevo sistema operativo de los ordenadores personales de Apple se llamará macOS Sequoia y estará más preparado para trabajar saltando, por ejemplo, del iPhone al Mac. "Continuity te permite hacer mucho más cuando usas varios productos de Apple a la vez", ha explicado Federighi. Acto seguido ha mostrado cómo funciona iPhone Mirroring, una función que permite al usuario ver y controlar su iPhone desde un Mac. Mientras tanto, la pantalla del móvil permanece bloqueada.

Apple también presentó una nueva aplicación de contraseñas. Con ella, las claves se sincronizan entre diferentes dispositivos. Entre las novedades de Safari, destaca una función llamada New Highlights (nuevos destacados, en español), que usa aprendizaje automático para detectar y recopilar información relevante en una página web. Por ejemplo, para mostrar la dirección o el número de teléfono de un hotel.

Carlos Torres, a los accionistas de BBVA: "La opa supone una clara generación de valor"

El presidente afronta la junta para dar luz verde a la operación

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

El presidente de BBVA, Carlos Torres, se dirigió ayer en un vídeo a los accionistas del banco. El mensaje se enclava en la junta de accionistas que tendrá lugar el próximo 5 de julio, en la que los socios de la entidad deberán dar el visto bueno a la ampliación de capital para afrontar la toma de Banco Sabadell. Torres defendió en el vídeo la operación al apuntar que supondrá "una clara generación de valor" para los titulares de las acciones del banco.

El ejecutivo señaló que adquirir Sabadell permitirá a BBVA reforzar su "posicionamiento y escala en el mercado español". "Así conseguiremos una mayor eficiencia y rentabilidad". El banco, al sumar Sabadell, se colocaría como el segundo mayor en España, tanto en crédito como en depósitos, por lo que desplazaría a Santander y se quedaría solo por detrás de CaixaBank.

"Por un lado, formarán parte de un banco más fuerte y competitivo. Y, por otro, conseguirán elevados retornos de la inversión con un limitado impacto en el ratio de capital", esgrimió. También apuntó a la política de retribución al accionista, que pasa por distribuir entre el 40% y el 50% del beneficio neto, y todo exceso de capital por encima del 13%.

BBVA oferta una acción por cada 4,83 títulos de Sabadell. Teniendo en cuenta la cotización de ambas entidades, que se dejaron ayer más del 1% cada una, esto supone valorar la entidad catalana en unos 11.000 millones. Torres aclara, por tanto, que la operación "no supondrá desembolso alguno por parte de los accionistas de BBVA", dado que la oferta no incluye dinero contante y sonante.

Ampliación de capital

La junta convocada para el próximo 5 de julio –en Bilbao, se encargó de recordar Torres en el vídeo, en un guiño a los orígenes vascos del banco– dará el visto bueno a una ampliación de capital del 19%, en la que emitirá 1.126.339.845 nuevas acciones, con un valor contable de 551.906.524 euros. BlackRock es el primer accionista del banco (también lo es de Sabadell), con el 5,9%, seguido por Capital Research, con el 5%.

"Esta operación también es positiva para nuestros clientes, que tendrán a su disposición un banco de alcance global,



Carlos Torres, presidente de BBVA. PABLO MONGE

La compra de Sabadell sería "positiva" para los clientes del banco oferente

"La nueva entidad tendrá más capacidad para prestar a familias y a empresas"

una propuesta de valor diferencial y una mejor oferta de productos. Para los empleados, que podrán aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento profesional. Y para la sociedad en su conjunto, ya que la nueva entidad tendrá más capacidad para prestar a familias y a empresas y para contribuir vía impuestos. Todo ello redundará en un mayor progreso económico y social", remató Torres.

Ford convoca a UGT para pactar un nuevo ERE en la planta de Valencia

El grupo tiene un ERTE vigente hasta fin de julio por la baja carga de trabajo

MANU GRANDA
MADRID

Ford vuelve a convocar a los representantes de los trabajadores para pactar un nuevo ERE (expediente de regulación de empleo) en la planta de Almussafes, Valencia, según informó ayer lunes el sindicato mayoritario en la factoría, UGT. El encuentro, que se celebrará mañana miércoles, 12 de junio, será la segunda reunión que se produzca por este motivo, después de que el pasado 28 de mayo UGT se llevase una sorpresa al ver que Ford todavía no había calculado a cuánta gente necesitaba despedir.

El motivo del recorte es la sucesiva pérdida de modelos de la factoría, que desde 2022 ha dicho adiós al Mondeo, al S-Max, al Galaxy y en abril de este año a la furgoneta Transit Connect.

Este ERE sería el segundo en poco más de un año, después de que UGT y la compañía llegasen a un acuerdo en abril de 2023 para el despido de 1.144 trabajadores, en el que se incluían prejubilaciones a partir de los 53 años y un pago de hasta 40.000 euros para los que se acogiesen al plan voluntariamente.

Dicho expediente dejó a la plantilla en unos 4.700 trabajadores, un número que volverá a verse reducido sensiblemente si se tiene en cuenta que hasta mediados de 2027 Ford solo hará un modelo, el Kuga, del que acaba de lanzar nueva versión y del que se abrieron los pedidos la semana pasada.

El turista extranjero acapara dos de cada tres reservas en España

Es el porcentaje más alto de la serie histórica y muestra el interés por un destino con precios más baratos que Italia, Francia, Portugal y Reino Unido

CARLOS MOLINA
MADRID

Hoteles, aerolíneas, bares, restaurantes y empresas de ocio se preparan para vivir el mejor verano de su historia. Y una parte muy importante de ese récord será responsabilidad directa del turismo extranjero, que sigue ganando peso frente al nacional en España y que va a alcanzar este verano un nuevo máximo histórico, ya que en la actualidad representa el 68% de las reservas para verano, ocho puntos más que en la anterior temporada veraniega, según los datos de la plataforma Siteminder, que gestiona más de 120 millones de reservas hoteleras al año.



Turistas extranjeros en la terraza de un bar en Torremolinos (Málaga). GARCÍA-SANTOS

En esa eclosión del turismo extranjero para temporada alta han coincidido tres fenómenos. En primer lugar, la recuperación de los tres grandes mercados emisores de turistas (Reino Unido, Alemania y Francia), que suman más del 40% de las llegadas. En segundo lugar, la salida de la pandemia ha disparado las llegadas de otros grandes mercados europeos emisores, como los países nórdicos, Italia, Holanda o Bélgica. Y tercero, la recuperación del turismo desde EE UU y el inicio del regreso a la normalidad en Asia.

EE UU se convirtió en el primer emisor de fuera de la UE en 2024, con 3,8 millones de turistas (un 4,5% del total) y los datos del primer cuatrimestre reflejan la llegada de casi un millón de viajeros y una cuota del 4%. Las previsiones que maneja la tecnológica Sabre para China apuntan a una recuperación explosiva de los viajes, con un crecimiento del 400% para este año. Entre los destinos europeos, España aparece en tercer lugar, solo por detrás de Italia y Reino Unido, aunque avanza posiciones en el caso del ranking de ciudades europeas más demandadas, ya que sitúa a dos destinos (Madrid y Barcelona) entre los diez favoritos (Madrid aparece en quinto lugar y Barcelona en el noveno). Los precios más bajos respecto a Italia, Francia, Portugal y Reino Unido explican esa preferencia. El precio de una estancia media en España para este verano se sitúa en 248 euros, un 6% más que en la anterior temporada alta, pero por debajo de la tarifa media en Portugal (262 euros), Francia (296 euros), Reino Unido (305 euros) e Italia (309 euros).

Siteminder cree que el mayor peso del viajero internacional frente al nacional no será coyuntural y que seguirá ampliándose a lo largo de la segunda mitad del año para cerrar 2024 aglutinando el 66% de las reservas para pasar las vacaciones en España, seis puntos más que en 2022 y 2023 y nueve puntos más que en 2019. El turismo nacional fue el que salvó los muebles en España durante la pandemia ante la ausencia de viajeros extranjeros, lo que llevó a que supusiera el 72% de las reservas en 2020 y el 58% en 2021. Esos porcentajes han ido bajando en los siguientes ejercicios hasta retroceder al 40% en 2022, al 39% en 2023 y al 33% previsto en 2024.

Esa fuerte dependencia del mercado extranjero blinda a la industria turística española frente a posibles crisis de empleo o consumo de los hogares españoles.

Azora redobla su apuesta por los 'hostels' y suma otros tres en Bruselas

C. MOLINA
MADRID

No solo del lujo viven los hoteles. El segmento económico y los *hostels* (habitaciones compartidas) están asistiendo también a un momento de mucha demanda por parte de los inversores ante las importantes rentabilidades que ofrecen. La gestora inmobiliaria Azora comunicó ayer la compra de dos hoteles y de dos edificios contiguos en la ciudad belga de Bruselas para su fondo Azora European Hotel and Lodging Fund (AEHL).

Los dos activos adquiridos son el hotel Le Berger, con 64 habitaciones, y el hotel Jardin Secret, con 35 habitaciones, ambos ubicados en el centro de la capital belga. Azora también ha comprado dos edificios antiguos que serán reconvertidos en un *hostel* de 130 camas. En la operación, Azora ha contado con el asesoramiento de Gómez Acebo y Pombo, KPMG Y Almar. Los tres edificios serán gestionados por Latroupe, el operador de *hostels* urbanos creado por Azora para el segmento urbano, con un doble objetivo: "Combinar las comodidades e instalaciones de un hotel de cuatro estrellas con el ambiente y la vitalidad de un *hostel* tradicional".

Se trata de la segunda gran operación que cierra la gestora inmobiliaria en tan solo un mes, lo que muestra la importante apuesta de la compañía por entrar en el citado segmento. A finales de abril compró dos hoteles (Jacobs Inn Barcelona y Jacobs Inn Dublín) a BlackRock por 55 millones de euros, también para ser reconvertidos en *hostels* de la marca Latroupe.

En total, la cartera está conformada por tres activos en operación, situados en Madrid, Bruselas y Bilbao, y otros cinco en proceso de reforma (los tres citados en Bruselas más los dos de Dublín y Barcelona).

BUEN GOBIERNO

El impacto de la transformación digital del trabajo, retos y riesgos

Fundación La Caixa organiza un ciclo de conferencias en CaixaForum Macaya con el foco puesto en los más vulnerables ▶ Contará con ponentes procedentes de la empresa, la universidad y el tercer sector

RAFAEL DURÁN
MADRID

La digitalización está transformando de forma acelerada el mercado laboral. El desarrollo de tecnologías como los algoritmos, la inteligencia artificial (IA), los macrodatos (*big data*), la robotización, el internet de las cosas o las plataformas digitales de trabajo está creando oportunidades para empresas y trabajadores, pero también conlleva retos y riesgos para diferentes sectores de producción y los colectivos más vulnerables de la sociedad.

Con el fin de crear un espacio de reflexión sobre lo que suponen estos retos y riesgos, el Observatorio Social de la Fundación La Caixa y el programa Incorpora de la Fundación La Caixa han coorganizado un ciclo de conferencias titulado *El impacto de la transformación digital del trabajo en los colectivos más vulnerables*, bajo la dirección científica de Olivia Blanchard, investigadora y consultora independiente especializada en el impacto social de la tecnología.

El ciclo consta de cuatro sesiones de 90 minutos que comienzan este jueves, 13 de junio, y se desarrollan en jueves sucesivos hasta el 4 de julio, a las 10.00, en el CaixaForum Macaya de Barcelona. Contarán con la participación de destacados representantes del mundo de la empresa, la universidad, el tercer sector y de organizaciones internacionales, en un formato de ponencias y diálogo, en el que podrá participar el público asistente en el Palacio Macaya (la entrada es gratuita previa reserva). Las conferencias podrán seguirse en *streaming*, frente a la habitual presencialidad de las actividades de CaixaForum Macaya.

La directora científica del ciclo, Olivia Blanchard, señala que "el objetivo es poder crear un espacio de reflexión, pausado, para poder profundizar y analizar en la complejidad del tema, que es la transformación digital del trabajo. Y sobre todo poner el foco en los colectivos más vulnerables de la sociedad y en determinados sectores también".

Frente a los innumerables informes, con datos cuantitativos, que se publican señalando los empleos que se perderán en el futuro, o los que se crearán, Blanchard remarca que "el objetivo de este espacio es ponerle cara y ojos a ese futuro. Y en un contexto también de narrativas muy distópicas acerca de cómo la inteligencia artificial y las tecnologías impactarán en el trabajo, situarnos en un espacio intermedio y bajar a los matices. Matizar mucho y reflexionar".



Detalle del Palacio Macaya, sede de CaixaForum Macaya, en Barcelona. CEDIDA POR LA FUNDACIÓN LA CAIXA

"El objetivo es poder crear un espacio de reflexión", recalca Olivia Blanchard

Las cuatro conferencias del ciclo podrán seguirse además por 'streaming'

Introducción

La primera conferencia, este jueves, lleva por título *La transformación digital del trabajo* y estará a cargo de Cecilia Castaño, catedrática honorífica de Economía Aplicada de la Universidad Complutense de Madrid, referente en la brecha digital de género, y Santi García, cofundador del Future for Work Institute, profesor y autor de varias publicaciones. "Será una sesión a modo de introducción del ciclo y sentando las bases para situarnos en el contexto", apunta la directora científica. "Situaremos el contexto histórico, miraremos a la historia y veremos en qué se parece y en qué se diferencia esta revolución (se habla de la cuarta revolución industrial) en cuanto a su impacto a las anteriores. Veremos qué significa la transformación digital y en qué se parece a la digitalización; en la empresa, si va más allá de tener una página web; quién se está beneficiando, y cómo va a impactar en los diferentes sectores y colectivos".

La segunda conferencia, el 20 de junio, es *Cuando el algoritmo es el jefe. Impacto de la gestión algorítmica en el trabajo* y estará a cargo de Anna Ginès i Fabrellas, directora del Instituto de Estudios Laborales, profesora titular del departamento de Derecho en Esade. "Ella nos explicará qué significa un algoritmo, qué es la gestión algorítmica, qué tipo de tecnologías digitales y sistemas algorítmicos se usan en el entorno laboral y para qué. Por ejemplo, en la selección de personal, la organización de horarios, tareas, control y vigilancia de los trabajadores, o incluso la evaluación", explica Blanchard.

La tercera sesión, el 27 de junio, *El trabajo en las plataformas digitales. Potencial y riesgos*, tendrá como ponente a Uma Rani, economista sénior de la Organización Internacional del Trabajo. "Nos presentará cuál es el panorama actual a nivel internacional y la situación de España, qué es el trabajo en plataformas, qué oportunidades y riesgos plantea tanto para la empresa como para trabajadores", apunta la directora científica.

Y la última sesión, *Reinventarse y trabajar en el sector tecnológico. Oportunidades y retos para la inclusión*, el 4 de julio, "se enfoca en el sector tecnológico porque en esa transformación digital el sector tecnológico es uno de los que está en auge, donde se está creando empleo, riqueza, etc. Y queremos preguntar qué oportunidades y retos hay para que este sector sea más inclusivo y diverso. Los ponentes serán Carina Lopes, *senior program manager* en AWS re/Start; César López, director general de la Fundación GoodJob, y Dídac Guillamet, cofundador y director del Open Cultural Center.

"Este ciclo está pensado para llegar a un público general, interesado en estos temas, y también para un público que son los profesionales que trabajan en recursos humanos y en inclusión laboral", precisa Blanchard.

La economía digital, en cifras

▶ Cotec-Ivie. El estudio *La economía digital en España: avances y retos por regiones y sectores*, elaborado por la Fundación Cotec en colaboración con el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), destaca que el valor de la economía digital en España alcanzó los 163.900 millones de euros en 2021, lo que representa más del 15% del PIB nacional. Esta cifra muestra una tendencia creciente desde 2011, cuando suponía un mínimo del 10%.

▶ Sectores. En el análisis por sectores destaca el peso en el PIB digital de información y comunicaciones, ya que aporta al menos un 19% del total, seguido de las actividades profesionales (18%), las Administraciones públicas (defensa, educación y sanidad, con un 14%) y las actividades financieras y de seguros (12%). En el lado opuesto, los dos sectores con menor contribución a la economía digital son agricultura y pesca, además de industria de la madera, corcho, papel y artes gráficas.

▶ Rentas. La penetración de la digitalización en el capital (equipamiento, infraestructuras, etc.) ha sido superior a la experimentada en el trabajo. Entre 2011 y 2021, el capital digital pasó del 9% al 19% de sus rentas correspondientes, frente a la renta de los trabajadores digitales, que solo incrementó tres puntos porcentuales su participación en la renta del trabajo (10% en 2011, 13% en 2022).

Mercados / Inversión

El Cac francés cae con fuerza y Europa cotiza a la baja ante la incertidumbre política

La Bolsa gala concluye con un recorte del 1,35% y encabeza las pérdidas de los índices del Viejo Continente tras las elecciones europeas ▸ El rendimiento de la deuda italiana a 10 años sube al 4%

P. LOMBA / G. ESCRIBANO
MADRID

El resultado de las elecciones europeas del domingo, marcado por el auge ultra, contagió ayer de pesimismo a los mercados europeos, pero en especial a los franceses. La contundente victoria del partido de extrema derecha Reagrupamiento Nacional (RN) de Marine Le Pen llevó a Emmanuel Macron a convocar elecciones legislativas, lo que provocó, por momentos, hondas caídas en la Bolsa gala. El Cac 40, índice de referencia francés, que llegó a bajar más de un 2% en los primeros minutos de negociación, concluyó con unas pérdidas del 1,35%. Aunque más moderadas, el índice galo lideró los recortes en Europa. La reacción muestra el miedo de los inversores a un bloqueo que vaya a frenar las reformas necesarias de la economía gala, cuya deuda está en la diana de las agencias de rating.

El valor más castigado de la Bolsa gala fue el banco Société Générale, con un descenso de más del 7,46%. Le siguieron de cerca el gigante de infraestructuras Vinci (-5,37%) y BNP Paribas (-4,76%). Aunque los expertos creen que es precipitado sacar conclusiones nacionales de la consulta europea, Richard Brown, gestor de carteras de clientes de Janus Henderson, reconoce el riesgo que plantea para integración transfronteriza defendida por Macron. "Esto es negativo para los bancos, dado que las expectativas de una actividad paneuropea de fusiones y adquisiciones que conduzca a un mercado más consolidado se verán ahora atenuadas", remarca.

El temor a que la consolidación se frene aún más es una de las razones que explican las caídas de las entidades galas y del sector en su conjunto. La banca europea cedió ayer un 0,88%. En España se replicaron los recortes, pero con menor intensidad. Santander, un 0,49%; BBVA, un 1,35%, y Unicaja, un 0,84%, mientras CaixaBank y Bankinter escaparon a la quema y sumaron un 0,19% y 0,45%, respectivamente. En las últimas semanas las declaraciones del presidente francés alentando las fusiones bancarias unido a la opa de BBVA sobre Sabadell habían servido de impulso al sector financiero.

Las pérdidas fueron generalizadas en Europa. El Ibex 35, que en niveles intradía bajó un 0,7%, concluyó con un descenso del 0,42%. Por su parte, el Dax alemán bajó un 0,37%; el Euro Stoxx 50, un 0,79%; el Mib italiano, un 0,31%, y al margen de la Unión Europea, el FTSE británico cedió un 0,2%. El correctivo que experimenta la renta variable europea quita brillo a la narrativa sólida de 2024, pero no acaban con su atractivo. Desde Janus Henderson defienden que Europa es algo más que una historia doméstica. Brown destaca que el continente alberga campeones mundiales que cotizan en Bolsa con dirección postal europea, pero que pueden sacar partido de la recuperación económica mundial. "Consideramos que se trata de un ligero revés para la región, pero, dado que se mantiene el sólido argumento de la valoración frente a EE UU y la naturaleza global de las empresas domiciliadas en Europa, no supone un cambio importante en la narrativa", subraya.

El impacto de los comisiones se dejó sentir en la deuda, especialmente en la de Francia e Italia, los dos países en los que más parece haber calado las posiciones extremistas y que acumulan los mayores desequilibrios. El rendimiento de la deuda francesa a 10 años subió 13 puntos básicos, hasta el 3,22% con la italiana al mismo plazo por encima del 4% por primera vez desde noviembre. Más modestos fueron los avances en el resto de Europa. El bono español con vencimiento en 2034 subió nueve puntos básicos, hasta el 3,44%, mientras la alemana repuntó al 2,67%. La rentabilidad de la deuda funciona como un termómetro del riesgo y suele subir cuando se producen eventos políticos inesperados, como una convocatoria anticipada de elecciones.

El anuncio de Macron tuvo un mayor impacto que la rebaja crediticia del pasado 1 de junio. "Francia, pilar de la zona euro, podría encontrarse en un posible callejón sin salida", subraya Mabrouk Chetouane, responsable de estrategia global de Natixis IM. A los mercados les preocupa que un resultado en las legislativas similar al de las europeas pueda limitar la capacidad de reforma del Ejecutivo, en un momento complicado para las cuentas públicas. El retorno de las normas fiscales europeas está a la vuelta de la esquina, y Francia tiene un déficit del 5,5% del PIB, el doble del límite fijado por los tratados europeos. "El margen para una política fiscal expansiva, apoyada por el Rassemblement National, es próximo a cero", subraya.

Société Générale lidera los descensos con una caída del 7,46%

El temor a que un bloqueo político frene las reformas pone en alerta a los inversores

El ruido político rompe la tranquilidad de los mercados

Evolución del índice Cac 40 en la sesión



Fuente: Bloomberg

Los valores más penalizados del Cac

Datos a 10 de junio. Variación en %

Valor	Variación (%)
Société Générale	-7,46
Edenred	-6,26
Vinci	-5,37
BNP Paribas	-4,76
Bouygues	-3,64
Crédit Agricole	-3,59
Saint-Gobain	-3,21
Engie	-3,20
Hermès	-2,82
Axa	-2,56

Cac 40

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

El euro se sitúa en mínimos de un mes

▶ Depreciación. "Las elecciones europeas debilitan al euro", apuntan los analistas de Bankinter. Comicios en Francia, dimisión del primer ministro belga o debilitamiento del alemán son señales de incertidumbre política. Uno de los activos que más movimientos está experimentando en las últimas jornadas es el euro. La divisa común, que el viernes volvió a sufrir un nuevo revés después de los datos de empleo estadounidense, prolonga las caídas y baja a los 1,07 dólares mínimos de un mes. Ipek Ozkardeskaya, analista de Swissquote, cree que el impacto de las elecciones europeas sobre el euro tendrá un corta duración, pero el resultado agresivo de la Fed podría resultar más difícil de superar. Desde Janus Henderson señalan que el resultado electoral también tiene sus implicaciones en la política monetaria. "Un euro más débil hace más difícil que el BCE recorte los tipos. Sigue habiendo una probabilidad razonable de que se produzcan más movimientos de la política monetaria tras el recorte de la semana pasada", destacan.

▶ Tipos. Más que en la decisión de la Fed, los inversores tendrán puesta la atención en las proyecciones y el diagrama de puntos. Las expectativas han experimentado fuertes cambios. Si bien la inflación dejó atrás las sorpresas negativas de los meses anteriores y la economía empieza a sentir el efecto de la subida agresiva de los tipos, el mercado laboral sigue siendo sólido. El temor a que una reaceleración de la economía ponga en jaque los esfuerzos de los dos últimos años está llevando a los bancos centrales a extremar la prudencia. Los operadores han reducido sus apuestas respecto a la rebaja de tipos en EE UU y vuelven a poner en duda la hipótesis de dos recortes este año.

¿Invertir en Bolsa 24 horas al día o solo durante 10 minutos?

Los brókeres ofrecen servicios para operar con horarios ampliados con el fin de atraer a un inversor minoritario que se mueve bajo los criterios de los criptoactivos

LAURA SALCES
MADRID

Los inversores de criptoactivos pueden ejecutar sus operaciones 24 horas al día durante los siete días de la semana. Los que operan en el mercado de materias primas pueden hacerlo entre el domingo y el viernes, pero los que invierten en renta variable o bonos, solo durante unas horas concretas al día: en el caso de la Bolsa española el horario es continuo de 9 de la mañana a 17.35 de la tarde, por ejemplo, mientras que algunas de las plazas asiáticas, como las de Shenzhen o Shanghái, hacen pausas a mediodía, de entre 30 minutos y hora y media.

La Bolsa de Nueva York ha provocado recientemente un revuelo entre los inversores al reconocer que se plantea operar de forma continuada las 24 horas al día, durante los siete días de la semana. Por el momento, no se trata de nada más allá de una encuesta entre sus miembros para recabar sus opiniones sobre si debe permanecer abierta durante el fin de semana y alargar su horario. Todo en aras de satisfacer la demanda de unos inversores que poco a poco se van acostumbrado al horario ininterrumpido del mercado cripto.



Un operador observa una pantalla en la Bolsa de Nueva York. GETTY IMAGES

Lo cierto es que en el último año ha crecido el interés de los pequeños inversores por tratar de sacar partido al premercado o posmercado de la Bolsa de Estados Unidos con el objetivo de reaccionar lo antes posible a los datos macroeconómicos o a la publicación de resultados trimestrales, algo que hasta ahora hacían exclusivamente los inversores institucionales. "El mercado fuera de hora es un poco injusto porque no se deja que todos los minoritarios saquen partido a la publicación de datos macroeconómicos o empresariales", apunta Javier Niederleytner, profesor de Bolsa y Mercados Financieros del IEB. Otras fuentes del mercado añaden que es positivo que el inversor minorista tenga la opción de operar a cualquier hora del día "dadas las múltiples preferencias, horarios y estilos de vida de este tipo de cliente".

Así las operaciones fuera de mercado en la Bolsa de EE UU se han ido convirtiendo en una práctica cada vez más habitual entre los pequeños inversores con mayor tolerancia al riesgo. Eso sí, con el inconveniente de unos volúmenes reducidos y unos *spreads* más amplios –la diferencia entre el precio de compra y el precio del venta–, lo que da lugar a mayores episodios de volatilidad y a que el inversor pueda no obtener un precio tan favorable como pudiera obtener en el horario regulado. Dentro de este nuevo esquema de inversión se encuentran, también, las opciones con vencimiento en el mismo día, que permiten a los inversores apostar a fuertes subidas o bajadas en un mismo día.

"El mercado fuera de hora es injusto, no se deja a todos los minoritarios sacar partido", dice un experto

Este tipo de operaciones se han convertido en una práctica habitual en EE UU

Volatilidad

"La volatilidad de este mercado es brutal porque cuando las empresas publican sus resultados, estos pueden ser interpretados de una forma, y diez minutos después de otra distinta en función de la presentación a analistas", dice Niederleytner. Otro de los argumentos que utilizan los detractores de esta iniciativa es que "si la liquidez puede llegar a ser reducida durante el día, imagínate a la una de la madrugada. ¿Cómo se asegura una mínima calidad de mercado, buenos *spreads*... a esas horas?", explican.

Los brókeres ofrecen cada vez más la oportunidad de negociar en el mercado fuera de horas, si bien lo hacen solo a través de órdenes de precio limitadas para proteger al inversor. Por ejemplo, IG, Interactive Broker, DeGiro o eToro ofrecen este servicio, con acceso a acciones y ETF. Ahora bien, el inversor debe tener en cuenta las comisiones por este tipo de operativa, así como el coste del cambio de la divisa. En el caso de Interactive Broker, la comisión es de 0,0035 dólares por acción para operación inferiores a 300.000 títulos al mes, más una comisión fija de 0,005 dólares por título, y la comisión por transacción de la SEC sobre el valor total de las ventas ejecutadas de 0,000008 dólares.

DeGiro, por su parte, tiene un acuerdo con Tradegate –Bolsa participada por Deutsche Börse– para este servicio que, según explica, tiene una comisión de 3,9 euros por operación. Mientras que IG y eToro ofrecen la opción de realizar transacciones sobre un número limitado de acciones estadounidenses a través de contratos por diferencias (CFD), un tipo de derivado financiero que cuenta, en este caso, con un apalancamiento de cinco veces, y que suele provocar relevantes pérdidas. En el caso de eToro, cobran una comisión nocturna más unos *spreads*, y advierten de que estas tarifas pueden ser modificadas sin previo aviso.

Los brókeres de la banca tradicional no han entrado en este segmento. En el caso de Bankinter, que permite a sus clientes ver cómo cotiza un valor en la preapertura de Wall Street y pueden enviar órdenes pero no se ejecutan hasta que la jornada está abierta.

Ahora bien, ¿cuáles son los momentos en los que más se negocia durante la jornada? La respuesta tradicional ha sido que la mayor parte se negocia justo antes del cierre y otra parte más pequeña en la apertura, cuando los operadores ajustan en el precio de las acciones lo sucedido en otras Bolsas, como la asiática o la estadounidense. Goldman Sachs calcula que una cuarta parte de toda la negociación del S&P 500 se realiza en los últimos 10 minutos de negociación y que en los 15 primeros minutos de la jornada se realizan el 7,4% de todas las operaciones.

Otro informe de la firma BestEx Research va más allá y apunta que un tercio de las operaciones sobre el S&P 500 se realizan en esos diez últimos minutos de negociación, frente al 21% que alcanzaba en 2021. Una tendencia que también se replica en la Bolsa europea, donde la subasta de cierre supone el 28% del volumen de negociación de cada jornada, frente al 23% de hace solo un año. En el caso del parqué español, la subasta de cierre tiene lugar entre las 17.30 y las 17.35 horas.

El auge de la inversión pasiva, el crecimiento de los fondos cotizados y el aumento de la negociación de alta frecuencia (*high frecuency trading*) están detrás del aumento de la actividad en la subasta de cierre de las Bolsas, según un análisis de BlackRock, la mayor gestora de fondos del mundo. En el caso las europeas, en el primer trimestre del año la subasta de cierre supuso una media del 26,97%, por debajo aún del máximo logrado en junio de 2023 (29,95%), según datos de Liquidnet.

‘Call centers’, educación e idiomas, valores amenazados por los tiempos modernos

La expansión de la IA pone en jaque modelos de negocio tradicionales

Los buscadores serán engullidos por herramientas que responden dudas

PIERRE LOMBA
MADRID

El bum (o la burbuja, depende de a quién le pregunte) de la inteligencia artificial está sosteniendo en buena parte los mercados. En EE UU, las grandes tecnológicas, con Nvidia a la cabeza, son las principales responsables de que el S&P 500 marque récord tras récord. Estas empresas se lanzan a invertir cantidades milmillonarias en esta tecnología que, a pesar de no tener necesariamente un retorno inmediato, impulsa las valoraciones en los mercados. Pero no todos son luces. Al otro lado de esta tabla están los posibles perdedores de la IA, modelos de negocio zarandeados: *call centers*, empresas educativas y de enseñanza de idiomas sufren el miedo inversor a que su modelo vaya a quedar obsoleto.

Cuando OpenAI, la empresa detrás de ChatGPT, hizo público su nuevo modelo abierto hace un mes, las acciones de Duolingo se dejaron casi un 4%. Curiosamente, la empresa de enseñanza de idiomas online lleva ya tiempo implementando la inteligencia artificial en su negocio y, de hecho, utiliza tecnología desarrollada por OpenAI. ¿Por qué esta reacción, entonces? Porque, entre otras funcionalidades, el nuevo ChatGPT ofrece traducción instantánea. La reflexión de los muy sensibles mercados fue la siguiente: por qué iba alguien a gastar su dinero en una aplicación de aprender idiomas si hay otra que hace innecesario ese esfuerzo.

Aunque exagerada, y momentánea (Duolingo baja un 8% este año, pero la mayoría de analistas recomienda su compra), la reacción de los inversores muestra que los mercados no solo están atentos a Nvidia, Alphabet o Meta, sino que tienen un ojo puesto en quién se puede quedar atrás en la carrera frenética de la IA. Y el sector educativo se encuentra en el centro de sus preocupaciones: hace poco más de un año, la plataforma educativa Chegg, cuyo modelo de negocio está basado en suscripciones de pago, reconoció que ChatGPT era una amenaza para sus servicios de asistencia para hacer deberes en casa. Se dejó el 50% de su valor en una sola jornada, la mayor caída de su historia.



Trabajadores de un centro de atención al cliente, en una imagen de archivo. GETTY IMAGES

Como con Duolingo, el caso de Chegg responde a lógicas de mercado: ¿por qué invertir en una plataforma de pago centrada en la preparación de deberes escolares y redacciones cuando hay una herramienta que los acapara todos y, además, es gratuita? Son dudas que se extienden a todo el negocio educativo en línea, y que, a cada nueva presentación de ChatGPT –con vídeos de niños aprendiendo con sus padres y una pantalla que les habla directamente como un humano– se acrecientan. Chegg cae en lo que va de año más de un 65% en Bolsa, y Duolingo está un 21,8% por debajo de los máximos que marcó a principios de mayo.

Los modelos de educación a distancia se unen así al que probablemente sea el sector más señalado por la amenaza de la IA: los *call centers*. En febrero, la francesa Teleperformance se hundió un 29% en Bolsa un día después de que la sueca Klarna asegurara que su servicio de teleasistencia desarrollado por OpenAI equivale al trabajo de 700 operadores. Ya el año pasado, la compañía había avisado de que entre el 20% y el 30% de sus llamadas de servicio al cliente acabarán siendo automatizadas en los próximos tres años. El pasado abril, el consejero delegado de la india Tata advirtió de que la IA puede acabar con estos negocios, que suponen un motor del empleo en el país asiático.

Fiebre inversora

El planteamiento seguido por las amenazadas responde al clásico axioma "si no puedes con tu enemigo, únete a él". O, al menos, adáptate: Google está inmerso en una fiebre inversora para poder rivalizar con OpenAI, pues, como apuntan varios analistas, si los buscadores no se adaptan, serán engullidos por herramientas que respondan a las dudas y búsquedas de los usuarios. Sin embargo, como señalaba a Bloomberg Russ Mould, director de inversiones de la firma británica AJ Bell, tienen más que temer las empresas cuyos ingresos dependen de esos clics, porque en no mucho tiempo ya nadie tendrá que pinchar en un enlace para resolver una duda.

En el punto de mira por la generación automatizada de vídeos e imágenes, Adobe, líder de software de edición de páginas web, vídeos e imágenes, anunció hace dos meses que está estudiando la integración de herramientas de IA generativa en su programa de vídeo. Curiosamente, la publicación de una imagen generada por IA en mayo de 2023, donde se veía salir humo de un edificio cercano al Pentágono, en Estados Unidos, hizo que el S&P 500 se desplomara durante unos instantes. La propia Duolingo ha efectuado recortes de personal para sustituirlos por modelos automatizados, y ya integra GPT-4 desarrollado por OpenAI.

"Los planes de gasto en IA no son acogidos incondicionalmente", advierte, con todo, Yves Bonzon, jefe de inversión en el banco privado suizo Julius Baer. El alcance de esta nueva fuerza disruptiva está aún por ver, pero los grandes actores económicos ya se posicionan. El fundador de Microsoft, Bill Gates, advirtió en una charla universitaria, hace un año, de la dimensión de estos tiempos modernos: "Nunca más entrarás en un buscador de internet. No volverás a entrar en Amazon".

ING lanza un depósito a tres meses que paga el 2,5% TAE

El producto no tiene cantidad mínima y se pueden aportar hasta 100.000 euros

RICARDO SOBRINO
MADRID

ING aviva la guerra por el ahorro. El banco ha lanzado un depósito a tres meses que paga el 2,5% TAE, tanto para los nuevos clientes como para los actuales. El producto no tiene una cantidad mínima de inversión, pero sí un máximo de 100.000 euros. Con esa cantidad, el cliente obtendría unos intereses de unos 625 euros brutos.

La oferta cuenta con la ventaja de que el dinero está disponible y el banco ofrece condiciones flexibles de cancelación anticipada. Es decir, si el cliente quiere disponer del dinero de forma anticipada antes de que acaben los tres meses, puede hacerlo con una penalización del 50%. De esta forma obtendrían unos intereses del 1,25%. La oferta está disponible desde este lunes hasta el próximo 30 de junio.

Este depósito se complementa con otras ofertas que tiene ING en el segmento del ahorro. La entidad ofrece depósitos a 6,12 y 18 meses con rentabilidades de hasta el 2,4% TAE. Igualmente, la cuenta naranja remunera con el 1,5% TAE a los clientes que tienen domiciliada la nómina y con un 1% a aquellos que no tienen domiciliados sus ingresos.

En el escaparate de depósitos en el mercado español, actualmente las mejores ofertas se concentran precisamente en los plazos a tres meses. Cetelem ofrece un 4%; el banco de origen italiano BFF, un 3,8%; EBN, un 3,1%, y MyInvestor y SelfBank, un 3%. Hay que tener en cuenta que la TAE hace referencia al interés anual, pero los depósitos que pagan los intereses más altos solo lo hacen a tres meses. Es decir, la remuneración final que va a recibir el cliente en un depósito a tres meses es un cuarto de lo que obtendría si mantuviese el saldo durante 12 meses. Por dar un ejemplo, para un saldo de 10.000 euros, en un depósito a un año que paga al 4%, al final del periodo el cliente recibiría 400 euros brutos. Con ese mismo saldo, al mismo tipo de interés, pero con una duración de tres meses, el cliente ganaría unos 100 euros.

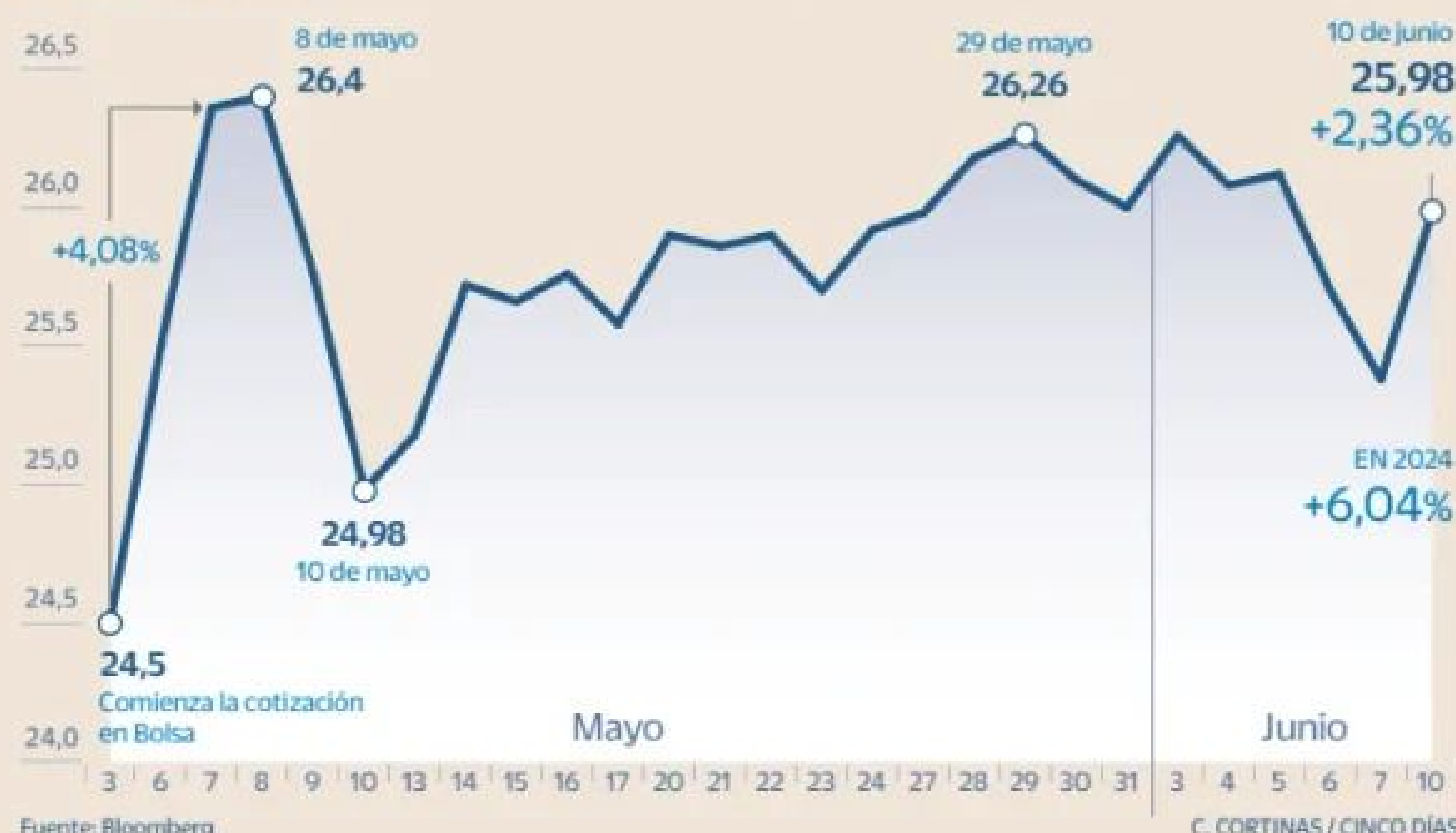
Con el giro de la política monetaria que dio el BCE la semana pasada para bajar los tipos de interés, es de esperar que las rentabilidades que ofrecen los depósitos vayan bajando paulatinamente. Actualmente, los mayores intereses se pagan a un plazo de tres meses, con ofertas de entre el 3% y el 4%. A seis meses, los retornos caen sensiblemente y se concentran entre el 3% y el 3,55%. A doce meses, los intereses más altos apenas se mueven del 3%.

Allianz vende un seguro de ahorro con un 2,25% garantizado

CINCO DÍAS
MADRID

Allianz mete más presión en el negocio del ahorro. La aseguradora ha lanzado un seguro de ahorro que ofrece un retorno del 2,25% en el primer año. Se trata de un producto disponible en cuatro modalidades: estándar, como plan individual de ahorro sistemático (PIAS), como seguro individual de ahorro a largo plazo y para niños.

Allianz señala que es un producto de ahorro flexible y seguro que "facilita la creación de un fondo de ahorro". En ese sentido, si el cliente rescata total o parcialmente las aportaciones antes de finalizar el segundo año, recibirá todas las primas pagadas, sin penalización. En caso de que el rescate se produzca a partir de la segunda anualidad (30 días después del aniversario de la póliza), percibirá el total de las primas pagadas y el interés garantizado acumulado.



Goldman, Bank of America y CaixaBank dan a Puig un potencial del 16%

Los analistas esperan de la empresa alzas de ingresos de hasta el 11% en los próximos años

LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

Algo huele bien en los negocios de Puig. La multinacional de perfumes española mantiene ilusionados a los analistas que ven en la firma catalana un sólido potencial de crecimiento, ante la diversificada gama de marcas propias que maneja el grupo, el buen momento que atraviesa el sector cosmético y una asentada estrategia de venta en canales físicos. Goldman Sachs recomienda la compra de la acción y sitúa el valor objetivo de los títulos en 30 euros, lo que implica una revalorización del 16% desde su precio actual de 25,98 euros. Bank of America (BofA), por su lado, se posiciona en el mismo precio objetivo por acción y también aconseja la compra de acciones.

Caixa Bank es más optimista aún y calcula un precio objetivo hasta los 34,20 euros. Las entidades dejan así en un muy buen sitio a la firma catalana que lleva cotizando poco más de un mes en el parqué español. Su salida en Bolsa ha sido la mayor OPV de Europa este año y récord en España desde 2015, logrando recaudar 3.000 millones de euros, con una valoración de 14.000 millones de euros. Los tres bancos que ayer emitieron su recomendación sobre Puig han sido asesores de la empresa en la colocación, y en los tres casos emiten su primer informe sobre la cotizada después del pertinente periodo del bloqueo. Puig debutó en Bolsa el 3 de mayo.

Goldman Sachs estima que los ingresos de Puig van a crecer un 11% cada año hasta 2026, cuando el negocio se reducirá a un solo dígito, 8%, por los siguientes 24 meses. Este aumento vendrá "impulsado principalmente por el volumen de ventas", destacan los analistas, quienes también resaltan el margen bruto de la compañía, que alcanzó el 74,7% durante el último año. "El mejor de su clase", afirman desde la banca norteamericana. Los jugosos resultados de la compañía han sido otro factor que ha alimentado la confianza de los agentes. Durante el primer trimestre del año fiscal de 2024, las ventas crecieron en un 9,7%. Y en 2022 consiguió los mejores resultados de su historia, tras ganar 400 millones de euros e ingresar cerca de 3.620 millones.

Los jugosos resultados han sido otro factor que ha elevado la confianza

Desde 2021 el rendimiento de la firma ha cuadriplicado el del mercado

Puig tiene "los ingredientes adecuados para ganar cuota", aseguran desde BofA, que prevé subidas de ventas e ingresos similares a las de Goldman Sachs (8% de ventas orgánicas y 12% de beneficios hasta 2028). Desde 2021 el rendimiento de la firma ha cuadriplicado el del mercado de la belleza gracias a su estrategia de absorber otras marcas, "que luego ha podido posicionar en el mercado y aumentar su valor". El gigante catalán de los cosméticos es el cuarto mayor distribuidor de productos de belleza en el mundo, con una cuota del 11%, lo que los analistas ven como una posición clave para su desempeño. "Creemos que el ecosistema de cartera de Puig y su experiencia en distintas categorías permiten al grupo impulsar el crecimiento de sus marcas, aprovechando su tecnología y el *know how* de otras marcas del portafolio", suscriben desde BofA. Para el banco de inversión, la empresa cotiza con un descuento del 20% sobre su sector.

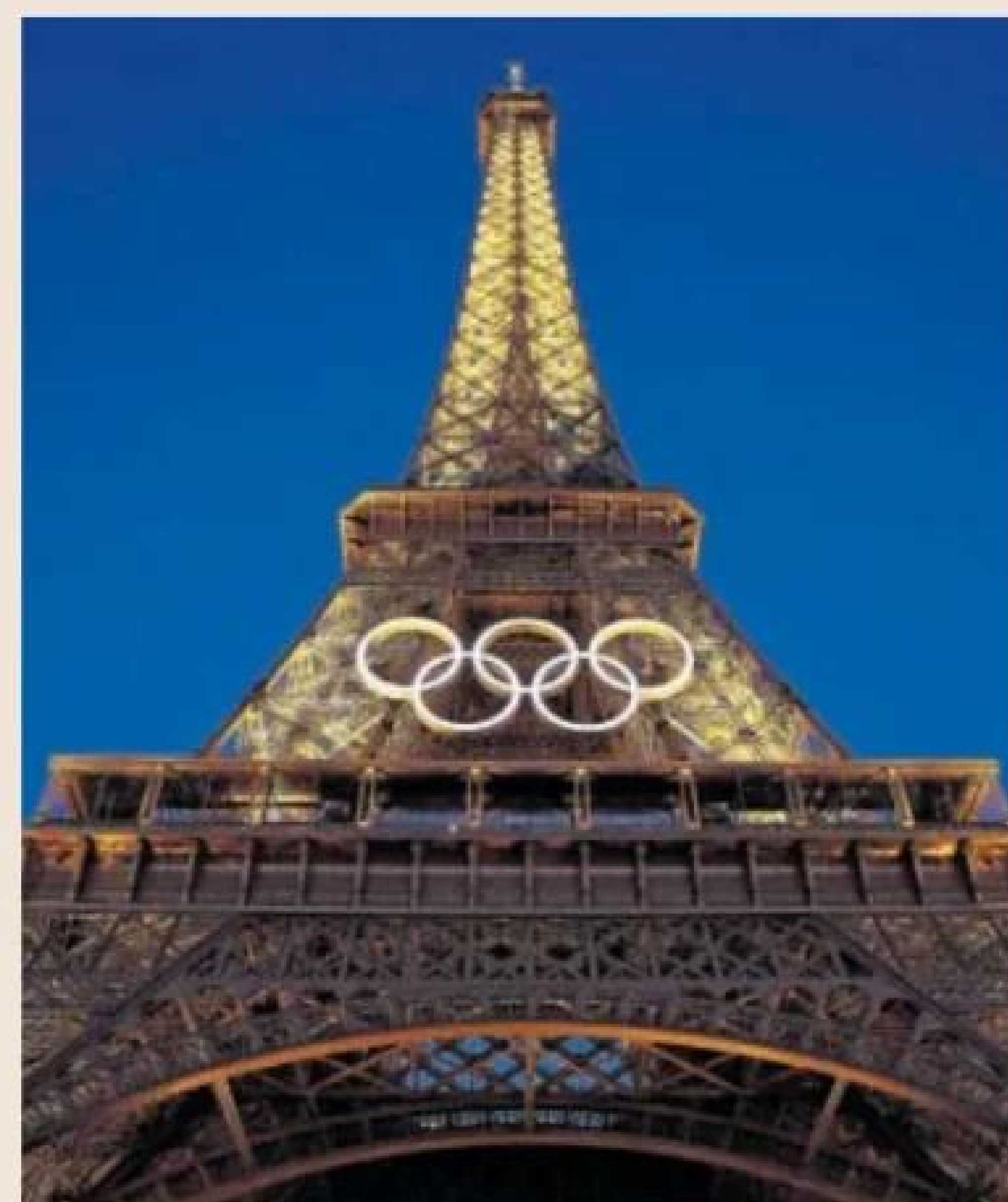
La firma capitaneada por Marc Puig ha realizado 12 adquisiciones en los últimos 13 años, concentrándose desde el 2017 en el negocio de los cosméticos y la dermatología, tras la compra de Charlotte Tilbury. En los últimos años, este último segmento ha crecido a dos dígitos, impulsado por los mercados en EE UU y China y la demanda de países emergentes,

UBS advierte de que los Juegos Olímpicos de París perjudicarán al sector del lujo

El banco suizo considera que la demanda se desviará de las marcas francesas

Hermès y LVMH se verán más impactadas por el evento deportivo

PIERRE LOMBA
MADRID


Los aros olímpicos decoran la Torre Eiffel a poco más de un mes del inicio de los Juegos Olímpicos de París. REUTERS

El 26 de julio comienzan los Juegos Olímpicos de París, que inundarán la ciudad, según cálculos del Gobierno francés, con más de 11 millones de visitantes. La afluencia disparada no beneficiará, sin embargo, al lujo. Así lo avanza un informe del banco suizo UBS, que señala que la esperada remontada del sector en la segunda parte del año se va a ver condicionada negativamente por el evento deportivo, que reducirá la demanda en uno de sus principales centros. Aunque pequeño, el impacto del evento deportivo retrasará el esperado retorno del dinamismo en Bolsa del lujo.

En su informe, los analistas de UBS apuntan a varios factores que pueden tener un impacto negativo en los resultados del sector. Para empezar, la movilidad en París se verá probablemente reducida por la enorme afluencia de visitantes, que no serán en su inmensa mayoría clientes del gran lujo. Por otro lado, el consumo se va a desviar de los bienes del lujo a las experiencias y servicios, también por un aumento del precio de los vuelos y del alojamiento. "Es una visión que se ha repetido en nuestras recientes reuniones del sector, con Chanel, en privado, y en nuestro viaje a Suiza con la industria relojera", concluyen.

Europa es una región fundamental para el sector del lujo. Primero, por ser un destino turístico de referencia, y porque los precios son más atractivos que en China o EE UU (a lo que contribuyen las exenciones fiscales a los extracomunitarios). Además, señala el banco suizo, las buenas sensaciones asociadas al viajar animan a los turistas a gastar más, y muy especialmente en los países de donde provienen las grandes marcas. La magnitud del fenómeno variará según la nacionalidad del consumidor: el mayor impacto negativo vendrá de ciudadanos chinos, fundamentales para el sector del lujo y fuente de preocupación en los últimos meses por el menor dinamismo económico de su país. "Los viajes en grupo organizados tienden a visitar Europa para ver más de un destino, dada la larga distancia, y la exclusión de París puede hacer que el viaje no valga la pena en estos momentos", subraya el informe.

Viajes individuales

El impacto será menos pronunciado en viajes individuales, especialmente europeos y estadounidenses, dado que tienen más flexibilidad para variar itinerarios y destinos. Esta flexibilidad perjudicará a las marcas cuyas ventas están más expuestas al mercado francés, como Hermès (9%) o LVMH (8%). Pero, por otro lado, y en previsión de un cambio de destino, beneficiará a marcas con mayor presencia en Italia, como Ermenegildo Zegna o Prada.

La movilidad en París podría verse reducida por la enorme afluencia de visitantes

El consumo se desviará de los bienes de lujo a las experiencias y servicios

La combinación de estos factores hace que los analistas del banco sean poco optimistas respecto de los JJ OO. Aunque creen que el impacto será "pequeño", supondrá un obstáculo para la esperada vuelta del dinamismo bursátil del sector en el segundo semestre. UBS espera para 2024 un crecimiento orgánico de las ventas del 4%, con un segundo semestre en el que gane algo de tracción tras una primera mitad de año dubitativa (creció un 1%). Aunque la primera parte del año ha generado dudas para una industria que no suele temblar con los movimientos macroeconómicos, el conjunto del lujo (excluyendo a Hermès) cotiza un 58% por encima del índice MSCI Europa, que reúne a las grandes compañías del Viejo Continente. El valor del sector en Bolsa está dentro de su media de los últimos 15 años, apuntan desde UBS, pero notablemente por debajo de la ventaja que le ha sacado al resto de las empresas europeas en los últimos cinco años. En lo que va de año, el índice S&P de bienes de lujo se deja un exiguo 0,58%.

El faro del inversor / Pedro del Pozo

Estados Unidos y el Viejo Continente convergen

La economía europea está en modo ascendente y eso puede beneficiar a su mercado bursátil

Ha constituido un cliché económico, a lo largo del tiempo, la máxima de que Estados Unidos, en tanto que locomotora mundial, va por delante del ciclo económico europeo. En términos generales, esto es así. No obstante, desde finales de 2023 se ha ido produciendo una separación en las sendas de ambos ciclos, hasta el punto de dejar a las dos orillas del Atlántico en un momento de claro desacoplamiento... hasta ahora.

Antes de hablar de la convergencia, apenas atisbada, conviene recordar de dónde venimos. Y no nos estamos refiriendo a hace unos años, ni siquiera unos meses: basta con pocas semanas. Lo que estábamos observando era un EE UU que presentaba sistemáticamente datos de actividad económica, crecimiento y empleo significativamente mejores que la media europea –aquí España es una excepción–. También presentaba datos de inflación más elevados, algo natural en una economía abiertamente más dinámica. En ese contexto, el razonamiento base era que Europa podría empezar a bajar tipos –cosa que acaba de hacer– mientras que EE UU debería esperar algo más. Ahí tenemos la divergencia.



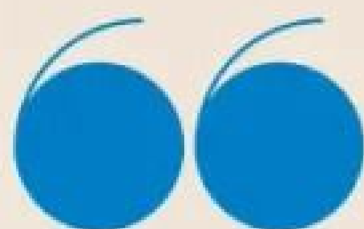
Banderas de Estados Unidos y la Unión Europea. GETTY IMAGES

Sin quitar ni una coma de lo anterior, en los últimos días estamos recopilando una serie de datos macro que nos indican que es posible que hayamos iniciado el camino hacia la mayor sincronización. Esta sincronía vendría dada tanto por una moderación de la economía americana como por una aceleración de la europea.

En el caso de EE UU, el dato de deflactor subyacente del consumo personal americano –la medida de precios preferida de la Reserva Federal– se moderó una décima en términos mensuales, estabilizándose en el 2,8%. También el ISM de manufacturas cae a niveles de 48,7, lo que sugiere una clara desaceleración de la oferta, si bien se trata de un indicador que lleva marcando niveles de contracción varios meses sin que se haya producido un empeoramiento de las condiciones económicas estadounidenses. Por lo que respecta al empleo, comienza a dar señales de cierto tensionamiento. Pero, aunque de vez en cuando tenemos datos contrarios a esta tendencia –en general, datos que se refieren especialmente a sector servicios y consumo–, y desde luego no prevemos un derrumbe de la economía estadounidense, sí parece que tenemos evidencias de que Norteamérica, suavemente, ralentiza.

En el caso de Europa tenemos justo el caso contrario: la inflación está más contenida, pero los últimos datos publicados sugieren algo de subida de los IPC, debido al incremento de los precios de electricidad y carburantes. Adicionalmente, el crecimiento es mucho más laxo que en EE UU –España, de nuevo, como excepción– si bien observamos una recuperación en casi toda Europa, aún tibia en Alemania, pero en la dirección adecuada.

Si comparamos los dos párrafos anteriores, intuimos claramente la convergencia a la que nos referimos en el título de este artículo. Esta convergencia debería verse beneficiada por el hecho de que Europa ha bajado tipos antes que Norteamérica, lo que debería favorecer algo el crecimiento del Viejo Continente, al tiempo que da más margen a EE UU para seguir embridando su inflación. La idea es que, una vez acercadas las posturas de los dos lados del Atlántico, los movimientos vayan más en paralelo. Un poco como dos objetos flotantes, separados, pero moviéndose al compás de las mismas ondas.



El crecimiento de Europa es más laxo que en EE UU, si bien se observa una recuperación en casi toda la UE, aún tibia en Alemania

Naturalmente, los mercados están muy atentos a todo esto. En un primer momento, la normalización de la deuda europea debería anticiparse a la norteamericana, lo cual convierte a nuestros bonos en más apetecibles para el inversor que los estadounidenses, a corto plazo. Adicionalmente, el mayor crecimiento europeo –no en magnitud, pero sí en dirección y sentido– y las mejores valoraciones de salida convierten también a las Bolsas europeas en un activo con más recorrido que las americanas, *a priori*.

Eslabón más débil

En todo caso, no debemos perder de vista dos puntos muy importantes. En primer lugar, el hecho, obvio, de que el escenario central comentado puede no cumplirse. En otras palabras, que no veamos convergencia. De ser así, probablemente el eslabón más débil de la cadena sería que la economía estadounidense acelere por encima de previsiones, algo que, aunque positivo en muchos factores, podría llevar aparejada una mayor inflación y, con ello, un cambio de sesgo con respecto a las posibles bajadas de tipos... incluso nuevas subidas, aunque esto es poco probable. Esto podría ser positivo para la renta variable, dentro de un orden, en la medida que infiera beneficios empresariales al alza. Para la renta fija sería muy negativo, en una primera instancia.

El segundo aspecto a tener en cuenta es la cita electoral de noviembre en EE UU. El cambio de inquilino en la Casa Blanca podría llevar aparejados cambios muy sustanciales que tendrían efecto sobre los mercados. En concreto, el programa del candidato Trump infiere mayores déficits, por la vía no tanto del gasto como del recorte de impuestos. Punto muy importante para la deuda americana. En el ámbito geopolítico, sería esperable una actitud más tibia con respecto a Rusia –probablemente una buena noticia a corto plazo para las Bolsas, otra cosa es el impacto estratégico a largo plazo de asumir algo parecido a una victoria rusa– y más dura con respecto a China, en el ámbito comercial. Es decir, más inflacionista, por la vía de los mayores costes en las cadenas de suministro.

En resumen, la incertidumbre habitual se ve matizada por el hecho de que comenzamos un nuevo ciclo (bajadas de tipos) dentro de una nueva era (mercados internacionales menos líquidos, más inflacionistas, bloques geopolíticos, etc.) que devuelve protagonismo a la renta fija frente a otras alternativas de inversión, lo que constituye un cambio radical frente a lo visto durante la mayor parte de la pasada década. A partir de ahí, la convergencia, tema de este artículo, no solo es posible, sino abiertamente deseable.

Pedro del Pozo es director de inversiones financieras de la Mutualidad.

El gráfico de la semana / Alberto Espelosín

Gracias, Europa, por hacernos crecer en el euro

Con un crecimiento del 53,6% en los últimos 24 años, España es, junto a Holanda, uno de los grandes beneficiados por el proyecto comunitario

Ya se conoce el resultado de las elecciones europeas. Ha finalizado una campaña electoral en España donde la palabra Europa no se ha utilizado mucho y donde se han introducido toda una serie de palabrerios que hace que unos y otros tengan las venas del cuello inflamadas. Pero es lo que hay, de esto no pasamos y requiere una reflexión societaria conjunta si esto de *conmigo o contra mí* es el modelo de democracia que queremos legar a las generaciones venideras.

Europa cada día me convence más ya que, aunque no es perfecta, es lenta y burocrática, sí que es cierto que es una casa común que hace que los comuneros no puedan hacer lo que les venga en gana. Con los derroteros actuales en todos los países y con la zozobra que supone adecuar la eurozona a la globalización y los retos que presenta, tener un Estado Europeo que legisle cosas sensatas basadas en racionalidad más que en las emociones es un buen punto.

España es, sin duda, una de las grandes beneficiadas de la entrada del euro en 1999. Como se puede ver en términos de PIB a precios constantes, ha sido junto con Holanda uno de los países importantes que más ha crecido: un 53,6%.

España, por naturaleza, debe ser europeísta y dar gracias de la cobertura económica que se ha dado, especialmente teniendo en cuenta la excesiva deuda que hemos atesorado desde 2008. El BCE ha ayudado, y mucho, cuando las cosas se han torcido.



Mirando al futuro, Europa será el ángel de la guarda para controlar esa fiera de gasto incontrolado e ineficiente en el que "España de las Españas" se ha convertido y donde algunos no quieren ser España, pero sí receptores del dinero que supone ser español y europeo.

Pueden ver en las cifras del gráfico de esta semana que a Alemania tampoco le ha ido mal. Su gran beneficio ha sido tener un mercado de consumidores enorme para vender sus productos fabriles. Por último, Italia y Grecia son dos economías que apenas han crecido en el euro (un 14% desde 1999). Ambas comparten cierto caos político interno y elevados niveles de deuda. El pasivo es la amputación del crecimiento a largo plazo.

Los resultados dejan un poso de preocupación. Aunque las posiciones centradas siguen siendo mayoría, los euroescépticos demuestra que los problemas de la globalización desde el punto de vista antropológico nos hacen más proteccionistas, más nacionalistas, más egoístas y temerosos. Esto conlleva a levantar muros. Así que cuidado con hacer tontadas que dentro de la ineficiencia me quedo antes con el "tocho bruseliano europeísta" que hace crecer nuestra economía y nos protege a todos juntos con una divisa que con los gladiadores quijotescos emocionales que caminan solos que tienen poco futuro.

Alberto Espelosín es gestor del fondo Renta 4 Alpha.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	**118,3**	-0,3	**-0,25**	118,3	116,4	90.792	10.681.797,70	**6.489,54**	4,51	04/07/2023	**3,81**	165,05	99,86	-11,25	**ANA**
Acciona Energía	**21,06**	-0,22	**-1,03**	21,26	20,9	301.172	6.342.136,34	**6.934,02**	0,70	18/06/2024	**2,28**	32,92	18,49	-25,00	**ANE**
Acerinox	**9,905**	0,025	**0,25**	9,93	9,795	375.439	3.710.939,85	**2.469,67**	0,31	17/07/2024	**3,13**	10,81	8,67	-7,04	**ACX**
ACS	**40,62**	-0,64	**-1,55**	41,22	40,38	388.872	15.801.222,12	**11.035,02**	0,46	19/01/2024	**0,12**	42,1	29,05	1,15	**ACS**
Aena	**181,1**	-3,6	**-1,95**	182,3	179	174.773	31.654.551,70	**27.165,00**	7,66	03/05/2024	**4,23**	185,7	131,5	10,36	**AENA**
Amadeus	**67,4**	-0,24	**-0,35**	67,6	66,84	339.177	22.842.819,48	**30.363,65**	0,44	02/07/2024	**0,65**	70,22	52,56	3,88	**AMS**
ArcelorMittal	**23,3**	-0,09	**-0,38**	23,44	23,03	189.976	4.414.700,62	**19.870,47**	0,23	16/05/2024	**1,75**	26,94	19,92	-9,21	**MTS**
Banco Sabadell	**1,9**	-0,021	**-1,09**	1,933	1,888	11.939.886	22.703.286,38	**10.336,42**	0,03	16/04/2024	**1,58**	1,97	0,97	70,71	**SAB**
Banco Santander	**4,711**	-0,023	**-0,49**	4,742	4,654	27.005.303	126.938.514,86	**74.554,30**	0,10	29/04/2024	**2,98**	4,93	3,01	24,65	**SAN**
Bankinter	**7,962**	0,036	**0,45**	7,962	7,828	2.212.221	17.531.194,38	**7.156,77**	0,11	26/03/2024	**9,10**	8,2	5,37	37,37	**BKT**
BBVA	**9,76**	-0,134	**-1,35**	9,888	9,724	9.060.413	88.481.465,12	**56.249,67**	0,39	08/04/2024	**5,64**	11,28	6,41	18,65	**BBVA**
CaixaBank	**5,27**	0,01	**0,19**	5,27	5,19	7.893.070	41.417.893,65	**38.854,27**	0,39	28/03/2024	**4,38**	5,32	3,49	41,44	**CABK**
Cellnex Telecom	**33,58**	-0,05	**-0,15**	33,7	33,26	905.337	30.371.462,07	**23.723,44**	0,04	13/06/2024	**0,17**	38,82	26,02	-5,83	**CLNX**
Colonial	**6,175**	-0,09	**-1,44**	6,255	6,17	927.771	5.741.215,61	**3.332,13**	0,01	04/07/2023	**4,05**	6,71	4,81	-5,73	**COL**
Enagás	**14,65**	-0,02	**-0,14**	14,8	14,58	1.132.164	16.630.078,16	**3.838,15**	0,70	02/07/2024	**11,88**	18,54	12,92	-4,03	**ENG**
Endesa	**18,545**	0,11	**0,60**	18,545	18,295	576.291	10.659.207,31	**19.634,56**	0,50	27/06/2024	**13,94**	21,51	15,85	0,46	**ELE**
Ferrovial	**36,06**	-0,08	**-0,22**	36,14	35,54	562.749	20.253.990,86	**26.709,22**	0,29	20/05/2024	**1,19**	37,52	27,25	9,21	**FER**
Fluidra	**22,3**	=	**=**	22,3	21,8	240.315	5.304.627	**4.284,48**	0,35	29/11/2024	**1,57**	24,42	15,32	18,30	**FDR**
Grifols	**9,118**	-0,23	**-2,46**	9,38	9,05	1.900.882	17.391.256,38	**5.596,48**	0,36	03/06/2021	**-**	15,92	6,36	-41,00	**GRF**
IAG	**1,994**	-0,015	**-0,75**	2,014	1,986	5.490.362	10.962.813,85	**9.789,28**	0,15	14/09/2020	**-**	2,18	1,58	11,96	**IAG**
Iberdrola	**12,165**	-0,01	**-0,08**	12,175	12,045	6.483.185	78.746.332,61	**78.139,43**	0,01	04/07/2024	**0,04**	12,45	9,88	2,53	**IBE**
Inditex	**45,71**	0,04	**0,09**	45,9	45,13	1.044.858	47.686.997,64	**142.462,16**	0,77	31/10/2024	**2,63**	47,02	32,32	15,93	**ITX**
Indra Sistemas	**21,52**	-0,04	**-0,19**	21,66	21,38	240.151	5.163.678,34	**3.801,60**	0,25	10/07/2023	**1,16**	22,04	11,08	53,71	**IDR**
Logista	**26,68**	-0,2	**-0,74**	26,88	26,56	101.092	2.695.376,64	**3.541,77**	1,36	27/02/2024	**6,93**	27,72	22,3	8,99	**LOG**
Mapfre	**2,204**	-0,012	**-0,54**	2,21	2,18	1.952.664	4.286.483,97	**6.787,34**	0,09	22/05/2024	**6,60**	2,39	1,76	13,43	**MAP**
Meliá Hotels	**7,79**	-0,01	**-0,13**	7,8	7,705	366.496	2.840.658,64	**1.716,92**	0,18	05/07/2019	**-**	8,18	5,07	30,70	**MEL**
Merlin Prop.	**10,84**	-0,09	**-0,82**	10,94	10,72	992.423	10.740.144,17	**5.092,31**	0,24	17/05/2024	**4,08**	11,27	7,46	10,02	**MRL**
Naturgy	**24,86**	0,16	**0,65**	24,96	24,52	455.898	11.303.157,56	**24.104,60**	0,40	05/04/2024	**4,02**	28,44	19,51	-7,93	**NTGY**
Redeia	**16,9**	-0,08	**-0,47**	16,94	16,79	763.860	12.894.600,92	**9.144,25**	0,27	27/06/2024	**5,92**	17,31	14,36	13,35	**RED**
Repsol	**14,7**	0,105	**0,72**	14,775	14,52	2.751.044	40.442.138,08	**17.895,72**	0,40	04/07/2024	**6,12**	16,22	12,48	9,29	**REP**
Rovi	**89,15**	-0,85	**-0,94**	89,65	88,7	30.660	2.733.429,25	**4.815,54**	1,29	03/07/2023	**1,45**	94,8	37,96	48,09	**ROVI**
Sacyr	**3,436**	-0,024	**-0,69**	3,454	3,416	1.849.899	6.349.824,83	**2.619,22**	0,06	12/01/2024	**-**	3,77	2,6	9,92	**SCYR**
Solaria	**11,4**	-0,14	**-1,21**	11,5	11,21	792.011	9.006.791,36	**1.424,44**	-	03/10/2011	**-**	18,92	9,29	-38,74	**SLR**
Telefónica	**4,337**	-0,041	**-0,94**	4,387	4,317	9.261.469	40.226.172,41	**24.591,49**	0,15	17/12/2024	**6,92**	4,48	3,49	22,72	**TEF**
Unicaja Banco	**1,3**	-0,011	**-0,84**	1,309	1,281	6.044.259	7.831.308,96	**3.451,28**	0,05	17/04/2024	**3,82**	1,36	0,83	46,07	**UNI**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	**5**	-0,12	**-2,34**	5,3	4,92	1.643	8.450,14	**46,38**	-	28/07/2010	**-**	6,85	4,26	0,00	**ADZ**
Aedas Homes	**21,85**	-0,2	**-0,91**	22,05	21,5	26.702	580.339,90	**954,85**	2,25	22/03/2024	**9,84**	23	14,88	19,92	**AEDAS**
Airbus	**149,6**	-0,7	**-0,47**	149,6	147,32	3.158	467.391,52	**118.525,64**	2,80	16/04/2024	**1,20**	175	120,6	7,25	**AIR**
Airtificial	**0,138**	-0,004	**-2,54**	0,143	0,135	4.170.479	582.150,72	**184,30**	-		**-**	0,18	0,08	7,13	**AI**
Alantra	**9,2**	0,08	**0,88**	9,2	9,12	1.888	17.351,84	**355,41**	0,08	08/05/2024	**0,87**	10,6	7,8	9,00	**ALNT**
Almirall	**9,59**	0,01	**0,10**	9,86	9,555	176.273	1.704.880,29	**2.008,09**	0,18	17/05/2024	**1,94**	10,08	7,16	13,83	**ALM**
Amper	**0,107**	-0,002	**-2,20**	0,108	0,106	860.437	92.003,35	**159,54**	-		**-**	0,13	0,07	27,51	**AMP**
AmRest	**5,92**	0,1	**1,72**	6,1	5,92	2.540	15.286,80	**1.299,76**	-		**-**	6,83	4,93	-4,05	**EAT**
Aperam	**25,32**	-0,42	**-1,63**	26,4	25,28	2.452	62.585,54	**1.853,03**	0,50	10/05/2024	**7,58**	33,87	24,24	-23,23	**APAM**
Applus Services	**12,98**	0,26	**2,04**	13,14	12,64	59.355	764.849,82	**1.675,38**	0,16	04/07/2023	**1,23**	13,14	8,81	29,80	**APPS**
Arima	**8,3**	-0,02	**-0,24**	8,32	8,3	115.992	962.799,68	**235,96**	-		**-**	9,5	5,85	30,71	**ARM**
Atresmedia	**5,34**	0,03	**0,56**	5,36	5,27	431.038	2.297.519,92	**1.205,41**	0,18	18/06/2024	**3,37**	5,42	3,38	48,58	**A3M**
Atrys Health	**3,8**	-0,08	**-2,06**	3,84	3,75	11.769	44.753,20	**288,85**	-		**-**	5,9	2,77	3,54	**ATRY**
Audax	**1,946**	0,016	**0,83**	1,954	1,89	354.071	683.265,98	**856,81**	0,02	14/07/2021	**-**	2	1,07	49,69	**ADX**
Azkoyen	**6,6**	0,02	**0,30**	6,62	6,48	4.789	31.368,14	**161,37**	0,19	19/07/2023	**2,80**	6,78	5,54	3,77	**AZK**
Berkeley	**0,251**	-0,004	**-1,38**	0,27	0,246	4.189.580	1.077.437,93	**111,67**	-		**-**	0,48	0,16	43,31	**BKY**
Bodegas Riojanas	**4,26**	=	**=**	4,32	4,26	179	768,82	**21,54**	0,10	13/09/2023	**2,24**	5,2	3,96	-7,79	**RIO**
Borges	**2,78**	-0,24	**-8,63**	-	-	-	-	**64,33**	-		**-**	3,02	2,34	7,75	**BAIN**
CAF	**35,3**	0,5	**1,44**	35,35	34,55	42.997	1.505.963,60	**1.210,11**	0,86	04/07/2023	**2,44**	35,35	27,05	8,28	**CAF**
Caja Mediterraneo	**1,34**	=	**=**	-	-	-	-	**67,00**	-		**-**	-	-	0,00	**CAM**
Catalana Occidente	**38,5**	-0,25	**-0,65**	38,7	38,35	6.757	260.126,05	**4.620,00**	0,54	06/05/2024	**2,90**	39,3	27,5	24,60	**GCO**
Cevasa	**6**	=	**=**	-	-	-	-	**139,52**	0,25	29/06/2023	**4,17**	6,9	5,6	0,00	**CEV**
CIE Automotive	**27,95**	0,1	**0,36**	28,35	27,7	18.579	518.594,80	**3.348,62**	0,45	04/07/2024	**3,22**	29,24	23,7	8,67	**CIE**
Cleop	**1,15**	=	**=**	-	-	-	-	**11,32**	-		**-**	-	-	0,00	**CLEO**
Clínica Baviera	**27,5**	-0,5	**-1,79**	28,5	27,4	2.616	72.443,50	**448,46**	0,80	31/05/2023	**4,73**	29,3	17,3	19,57	**CBAV**
Coca-Cola EP	**69**	=	**=**	69,3	68,6	103	7.084,60	**31.764,48**	0,74	09/05/2024	**2,77**	70	53	14,24	**CCEP**
Corp. Fin. Alba	**50,7**	-0,2	**-0,39**	51,2	50,5	931	47.256,60	**3.057,47**	0,96	22/06/2023	**1,98**	53	45,25	5,63	**ALB**
Deoleo	**0,239**	0,003	**1,27**	0,241	0,238	312.222	74.836,18	**119,50**	-		**-**	0,29	0,19	4,82	**OLE**
DESA	**13,2**	=	**=**	-	-	-	-	**23,60**	0,28	05/06/2024	**-**	15,3	10,8	10,00	**DESA**
Dia	**0,013**	=	**=**	0,013	0,013	8.670.251	111.882,91	**754,85**	0,18	13/07/2021	**-**	0,02	0,01	10,17	**DIA**
Dominion	**3,415**	-0,065	**-1,87**	3,465	3,41	81.118	277.766,84	**516,14**	0,10	05/07/2024	**2,86**	4,23	2,98	1,64	**DOM**
Duro Felguera	**0,56**	-0,008	**-1,41**	0,566	0,55	71.481	39.499,86	**120,50**	-		**-**	0,76	0,52	-14,11	**MDF**
Ebro Foods	**16,14**	0,14	**0,88**	16,18	15,98	104.679	1.682.519,86	**2.483,39**	0,22	26/06/2024	**3,53**	17	14,36	3,99	**EBRO**
Ecoener	**3,84**	0,03	**0,79**	3,88	3,78	2.578	9.970,18	**218,68**	-		**-**	5,3	3,05	-9,43	**ENER**
eDreams Odigeo	**7,06**	-0,14	**-1,94**	7,23	7,02	51.937	367.714,65	**900,89**	-		**-**	7,73	5,47	-7,95	**EDR**
Elecnor	**20,1**	=	**=**	20,2	19,88	22.185	444.938,14	**1.748,70**	0,40	03/06/2024	**0,34**	21,45	12,1	2,81	**ENO**
Ence	**3,318**	0,034	**1,04**	3,326	3,25	434.016	1.429.821,91	**817,13**	0,29	16/05/2023	**17,00**	3,63	2,62	17,16	**ENC**
Ercros	**3,49**	-0,005	**-0,14**	3,505	3,49	88.514	309.208,91	**319,11**	0,15	26/06/2023	**4,30**	3,6	2,26	32,20	**ECR**
Faes Farma	**3,79**	-0,01	**-0,26**	3,815	3,735	200.486	758.116,97	**1.198,49**	0,04	11/01/2024	**0,98**	3,83	2,87	19,94	**FAE**
FCC	**15,1**	-0,06	**-0,40**	15,16	14,88	13.595	204.316,52	**6.585,21**	0,50	03/07/2023	**-**	15,4	9,01	3,71	**FCC**
GAM	**1,39**	-0,02	**-1,42**	1,41	1,38	11.742	16.471,37	**131,51**	-	27/10/2020	**-**	1,55	1,18	17,80	**GAM**
Gestamp Autom.	**2,97**	-0,01	**-0,34**	2,99	2,96	252.568	750.962,46	**1.709,28**	0,07	01/07/2024	**4,96**	4,64	2,72	-15,34	**GEST**
Grenergy Renov.	**30,4**	-1,15	**-3,65**	31,7	29,9	38.049	1.156.983	**930,60**	-		**-**	34,78	18,2	-11,21	**GRE**
Grifols B	**6,545**	-0,195	**-2,89**	6,685	6,445	197.863	1.294.571,01	**5.596,48**	0,37	03/06/2021	**-**	10,98	4,84	-37,96	**GRF.P**
Grupo Ezentis	**0,197**	-0,002	**-1,01**	0,2	0,192	1.577.770	307.825,17	**91,34**	-		**-**	-	-	120,36	**EZE**
Grupo San José	**4,92**	0,12	**2,50**	5,04	4,77	193.229	950.181,88	**319,93**	0,15	21/05/2024	**3,05**	5,04	3,4	42,20	**GSJ**
Iberpapel	**18,9**	=	**=**	19,45	19	426	8.180,90	**203,17**	0,50	20/12/2023	**1,30**	20	14,85	5,00	**IBG**
Inmobiliaria del Sur	**8,3**	-0,2	**-2,35**	8,3	8,3	647	5.370,10	**154,95**	0,14	27/06/2024	**-**	8,65	6,3	18,57	**ISUR**
Innovative Ecosystem	**0,565**	=	**=**	-	-	-	-	**32,59**	-		**-**	-	-	0,18	**ISE**
Lar España	**6,94**	0,03	**0,43**	6,99	6,84	33.984	235.362,82	**580,83**	0,79	24/04/2024	**8,61**	7,69	5,15	13,62	**LRE**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	**1,56**	-0,16	**-9,30**	1,72	1,56	3.930	6.290,80	**34,19**	0,02	12/06/2024	**1,28**	1,79	0,9	52,94	**LIB**
Línea Directa	**1,1**	-0,014	**-1,26**	1,11	1,086	548.009	602.866,07	**1.197,26**	0,00	05/04/2023	**4,41**	1,21	0,8	29,26	**LDA**
Lingotes Especiales	**7,64**	0,2	**2,69**	7,66	7,22	5.480	41.055,50	**76,40**	0,40	12/07/2023	**5,36**	8,76	6,04	24,84	**LGT**
Metrovacesa	**8,43**	0,06	**0,72**	8,5	8,37	19.094	161.088,91	**1.278,63**	0,36	21/05/2024	**16,37**	9,96	7,02	8,24	**MVC**
MFE-Media	**3,316**	=	**=**	-	-	-	-	**2.117,71**	-	22/07/2024	**7,58**	-	-	42,13	**MFEA**
Miquel y Costas	**12,8**	-0,1	**-0,78**	13,1	12,8	3.831	49.360,10	**512,00**	0,12	16/04/2024	**3,43**	13,3	10,1	8,66	**MCM**
Montebalito	**1,38**	=	**=**	1,38	1,38	1.509	2.082,42	**44,16**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-5,48	**MTB**
Naturhouse	**1,665**	0,015	**0,91**	1,665	1,64	17.287	28.445,72	**99,90**	0,05	19/04/2024	**3,04**	1,93	1,55	2,78	**NTH**
Neinor Homes	**12,28**	0,04	**0,33**	12,44	12,22	35.970	441.757,72	**920,62**	0,53	15/02/2024	**3,65**	12,44	7,85	22,03	**HOME**
Nextil	**0,302**	=	**=**	0,308	0,3	157.617	47.731,27	**104,35**	-		**-**	0,64	0,28	-20,53	**NXT**
NH Hotel	**4,3**	0,035	**0,82**	4,3	4,25	24.456	104.542,74	**1.873,71**	0,15	12/06/2019	**-**	4,84	3,8	2,63	**NHH**
Nicolás Correa	**6,52**	-0,04	**-0,61**	6,52	6,52	500	3.260	**80,30**	0,27	02/05/2024	**4,14**	7,36	5,4	0,31	**NEA**
Nyesa	**0,004**	=	**=**	0,004	0,004	392.600	1.677,44	**4,38**	-		**-**	0,01	0	-8,33	**NYE**
OHLA	**0,402**	-0,001	**-0,25**	0,406	0,395	2.268.525	905.672,66	**237,63**	0,35	04/06/2018	**-**	0,52	0,31	-10,59	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,95**	-0,036	**-1,81**	1,994	1,92	64.494	125.446,30	**123,85**	-		**-**	2,39	1,55	3,28	**ORY**
Pescanova	**0,393**	0,002	**0,51**	0,409	0,391	119.284	47.667,06	**11,29**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	91,71	**PVA**
PharmaMar	**37,68**	-0,32	**-0,84**	38,28	37,56	25.648	969.603,26	**691,61**	0,65	12/06/2024	**1,73**	43,92	26,16	-8,28	**PHM**
Prim	**10,5**	=	**=**	10,55	10,5	4.884	51.297	**178,88**	0,11	13/03/2024	**3,49**	12,05	9,5	0,48	**PRM**
PRISA	**0,389**	0,005	**1,30**	0,39	0,388	22.438	8.728,61	**422,60**	-		**-**	0,41	0,27	34,14	**PRS**
Prosegur	**1,814**	-0,002	**-0,11**	1,82	1,79	128.097	231.040,86	**988,68**	0,07	19/12/2023	**10,45**	1,92	1,35	3,07	**PSG**
Prosegur Cash	**0,537**	-0,005	**-0,92**	0,544	0,532	239.795	128.863,12	**797,40**	0,01	10/05/2024	**3,11**	0,67	0,45	0,00	**CASH**
Puig Brands	**25,98**	0,6	**2,36**	26	25,56	233.522	6.041.517,72	**14.761,50**	-		**-**	26,88	24	6,04	**PUIG**
Realia	**0,996**	0,006	**0,61**	1,01	0,994	7.984	7.968,25	**816,98**	0,05	19/07/2023	**5,02**	1,11	0,98	-6,04	**RLIA**
Reig Jofre	**3,03**	-0,03	**-0,98**	3,05	3,01	19.113	58.127,38	**241,30**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	34,67	**RJF**
Renta 4 Banco	**10,3**	=	**=**	10,3	10,3	5.581	57.484,30	**419,14**	0,12	10/04/2024	**4,08**	10,7	9,9	0,98	**R4**
Renta Corporación	**0,914**	=	**=**	0,918	0,88	1.900	1.694,37	**30,06**	0,07	19/04/2022	**4,08**	1,27	0,75	14,25	**REN**
Soltec	**2,31**	0,03	**1,32**	2,31	2,25	157.868	357.759,94	**211,10**	-		**-**	4,48	1,97	-32,89	**SOL**
Squirrel	**1,65**	=	**=**	1,695	1,64	9.101	15.162,08	**149,60**	-		**-**	2,4	1,29	10,74	**SQRL**
Talgo	**4,47**	0,045	**1,02**	4,47	4,41	89.031	395.034,64	**553,66**	0,09	07/07/2023	**1,74**	4,8	3,16	1,82	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**12,64**	-0,02	**-0,16**	12,72	12,4	228.558	2.876.471,30	**1.015,01**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	51,38	**TRE**
Tubacex	**3,3**	-0,025	**-0,75**	3,345	3,275	241.778	798.835,58	**417,61**	0,06	02/06/2023	**-**	3,69	2,63	-5,71	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,755**	0,016	**2,17**	0,77	0,725	1.048.325	789.359,30	**131,88**	-		**-**	0,91	0,5	17,05	**TRG**
Urbas	**0,004**	0	**-2,78**	0,004	0,004	105.021.955	377.483,96	**162,58**	-		**-**	0,01	0	-18,60	**UBS**
Vidrala	**112**	0,4	**0,36**	112,2	110,8	15.772	1.761.233,20	**3.613,47**	1,02	11/07/2024	**0,91**	113,6	65,66	19,40	**VID**
Viscofan	**60,7**	=	**=**	60,9	60,1	39.075	2.371.197	**2.896,71**	1,59	28/05/2024	**3,20**	64,9	51,6	13,25	**VIS**
Vocento	**0,85**	-0,004	**-0,47**	0,854	0,85	10.200	8.670,80	**105,67**	0,05	28/04/2023	**5,41**	1,05	0,51	54,55	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha
AB InBev	**57,26**	-0,54	**-0,93**	57,7	57,08	1.261.950	72.293.100	**115.621,80**	0,82	03/05/2024
Adidas	**229,7**	-1,30	**-0,56**	231,3	228,7	303.861	69.863.790	**41.346,00**	0,70	17/05/2024
Adyen	**1224,8**	-7,00	**-0,57**	1239	1218,6	41.822	51.277.720	**38.025,78**	-	
Ahold Delhaize	**28,17**	0,09	**0,32**	28,4	27,94	1.974.634	55.634.620	**26.595,39**	0,61	12/04/2024
Air Liquide	**168,12**	-2,13	**-1,25**	171	165,8	1.103.632	185.318.900	**97.190,71**	3,20	10/06/2024
Airbus	**149,46**	-0,54	**-0,36**	149,46	146,6	1.097.412	163.061.800	**118.414,72**	2,80	16/04/2024
Allianz	**259,4**	-2,10	**-0,80**	261,1	258,6	635.984	165.013.300	**101.611,90**	13,80	09/05/2024
ASML	**963,4**	4,50	**0,47**	963,9	942,4	444.357	425.201.300	**384.959,78**	1,75	26/04/2024
Axa	**32,33**	-0,85	**-2,56**	32,71	32,04	7.436.765	240.599.400	**73.430,23**	1,98	30/04/2024
Banco Santander	**4,711**	-0,02	**-0,49**	4,7415	4,654	30.100.588	141.583.100	**74.554,30**	0,10	29/04/2024
BASF	**46,15**	-0,65	**-1,39**	46,69	46,085	2.406.897	111.269.300	**41.189,90**	3,40	26/04/2024
Bayer	**27,475**	-0,62	**-2,19**	27,965	27,425	2.698.037	74.372.430	**26.992,10**	0,11	29/04/2024
BBVA	**9,76**	-0,13	**-1,35**	9,888	9,724	9.060.413	88.481.460	**56.249,67**	0,39	08/04/2024
BMW	**91,3**	0,12	**0,13**	91,3	89,8	923.388	83.958.340	**58.017,23**	6,00	16/05/2024
BNP Paribas SA	**63,21**	-3,16	**-4,76**	63,68	60,5	7.509.856	472.099.500	**71.478,54**	4,60	21/05/2024
Cie de Saint-Gobain	**77,12**	-2,56	**-3,21**	77,12	74,62	1.693.530	129.510.800	**39.367,81**	2,00	10/06/2024
Danone	**59,34**	-0,68	**-1,13**	59,78	59	1.224.612	72.637.540	**40.307,34**	2,10	03/05/2024
Deutsche Boerse	**186,1**	-1,85	**-0,98**	188,2	185,7	223.282	41.624.940	**35.359,00**	3,80	15/05/2024
DHL Group	**39,21**	-0,29	**-0,73**	39,45	39,07	2.550.492	100.027.800	**48.583,52**	1,85	06/05/2024
Deutsche Telekom	**22,61**	0,02	**0,09**	22,68	22,43	6.610.300	149.351.600	**112.743,83**	0,77	11/04/2024
Enel	**6,679**	-0,03	**-0,46**	6,684	6,61	17.332.817	115.349.200	**67.903,26**	0,22	22/07/2024
Eni	**14,108**	0,12	**0,83**	14,11	13,876	7.517.995	105.495.900	**46.337,59**	0,25	20/05/2024
Essilor	**207,8**	-1,00	**-0,48**	207,8	205,3	419.573	86.904.660	**95.030,74**	3,95	06/05/2024
Ferrari	**384,2**	1,40	**0,37**	385,2	379,5	173.859	66.595.460	**69.320,87**	2,44	22/04/2024
Hermes Inter.	**2139**	-62,00	**-2,82**	2168	2107	101.021	216.038.900	**225.812,97**	21,50	02/05/2024
Iberdrola	**12,165**	-0,01	**-0,08**	12,175	12,045	7.419.692	90.098.900	**78.139,43**	0,01	04/07/2024
Inditex	**45,71**	0,04	**0,09**	45,9	45,13	1.837.560	83.897.620	**142.462,16**	0,77	31/10/2024
Infineon	**37,715**	-0,30	**-0,78**	38,01	37,315	2.148.111	80.792.280	**49.252,82**	0,35	26/02/2024
ING	**16,228**	-0,16	**-0,96**	16,34	16,12	8.587.621	139.334.200	**53.607,28**	0,76	24/04/2024
Intesa Sanpaolo	**3,568**	-0,02	**-0,53**	3,575	3,526	65.217.928	231.611.200	**65.233,03**	0,15	20/05/2024
Kering	**327,95**	-0,15	**-0,05**	327,95	320,15	213.633	69.744.540	**40.475,84**	9,50	02/05/2024
L'Oreal	**452,55**	-2,80	**-0,61**	456,5	447,5	277.413	125.474.600	**241.990,01**	6,60	26/04/2024
LVMH	**746,3**	-16,20	**-2,12**	753,1	738,1	349.551	260.763.400	**373.255,75**	7,50	23/04/2024
Mercedes Benz	**65,52**	0,41	**0,63**	65,52	64,29	3.433.214	223.834.700	**68.533,92**	5,30	09/05/2024
Munich Re	**460,5**	-1,50	**-0,32**	461,9	457	180.722	83.101.980	**61.596,61**	15,00	26/04/2024
Nokia	**3,599**	-0,02	**-0,65**	3,623	3,5795	7.319.481	26.336.530	**20.202,97**	0,04	22/04/2024
Nordea	**11,255**	-0,03	**-0,27**	11,34	11,105	6.867.486	77.015.700	**39.455,39**	0,92	22/03/2024
Pernod Ricard	**135,25**	-2,20	**-1,60**	136,6	134,4	487.909	65.974.150	**34.574,19**	2,64	24/11/2023
Prosus	**34,06**	0,15	**0,43**	34,06	33,465	2.089.340	70.819.190	**87.830,77**	0,14	02/11/2023
Safran	**208,3**	-0,30	**-0,14**	208,3	204,5	706.659	146.608.200	**88.998,37**	2,20	28/05/2024
Sanofi	**90,27**	-0,86	**-0,94**	90,27	89,13	1.598.992	143.834.800	**114.314,55**	3,76	13/05/2024
SAP	**176,82**	-0,54	**-0,30**	177,22	175,36	1.029.546	181.777.300	**217.224,12**	2,20	16/05/2024
Schneider Elec.	**228,05**	1,20	**0,53**	228,05	222,75	756.143	171.315.900	**130.635,22**	3,50	28/05/2024
Siemens	**174,44**	0,00	**0,00**	174,52	172,06	717.411	124.748.200	**139.552,00**	4,70	09/02/2024
Stellantis	**20,255**	0,07	**0,32**	20,255	19,692	8.603.926	172.390.300	**64.192,45**	1,55	22/04/2024
Total Energies	**65,21**	0,27	**0,42**	65,21	63,88	3.702.340	240.052.200	**156.352,69**	0,74	19/06/2024
UniCredit	**36,255**	-0,32	**-0,86**	36,53	36,07	6.830.953	247.729.200	**60.974,95**	1,80	22/04/2024
Vinci	**104,8**	-5,95	**-5,37**	106,95	102,9	2.636.626	277.310.100	**62.276,78**	3,45	23/04/2024
Volkswagen AG	**112,35**	-0,25	**-0,22**	112,35	110,55	712.395	79.629.320	**59.345,19**	9,06	30/05/2024
Wolters Kluwer	**148,5**	-1,05	**-0,70**	150,05	148,15	312.559	46.466.120	**36.904,65**	1,36	10/05/2024

Índices de la Bolsa

Índice	Último	Var. %	Var. % año
BOLSA DE ESPAÑA			
Ibex 35	11.357,2	-0,42	12,42
Ibex 35 con div	38.728,6	-0,42	14,86
Ibex Medium	15.116,6	-0,05	11,57
Ibex Small	8.800,4	-0,26	10,76
Ibex Top Div.	10.535,0	-0,17	20,87
Ibex Growth Mkt.	1.806,6	-0,15	3,19
Ibex 35 Banca	855,9	-0,65	27,98
Ibex 35 Energía	1.461,4	0,13	2,21
Ibex 35 Constr.	2.013,3	-0,72	2,65
Bolsa Madrid	1.124,0	-0,42	12,74
BCN Global 100	931,6	-0,43	15,10
ZONA EURO			
Euro Stoxx 50	5.016,48	-0,69	10,95
Dax (Fráncfort)	18.494,89	-0,34	10,41
Cac 40 (París)	7.893,98	-1,35	4,65
FTSE MIB (Milán)	34.542,01	-0,34	13,81
Aex (Ámsterdam)	924,70	0,11	17,52
PSI 20 (Lisboa)	6.729,42	-0,11	5,21
RESTO EUROPA			
FTSE 100 (Londres)	8.228,48	-0,20	6,40
SMI (Zurich)	12.137,74	-0,95	8,98
LATINOAMÉRICA (MEDIA SESIÓN)			
Bovespa	121.093,52	0,27	-9,76
S&P Merval	1.541.121,00	1,44	65,76
S&P IPC Mexico	53.462,72	0,92	-6,84
ASIA			
Nikkei 225	39.038,16	0,92	16,66
Hang Seng	18.366,95	-0,59	7,74
CSI 300	3.574,11	-0,50	4,17
OTROS (MEDIA SESIÓN)			
Petróleo Brent ($)	81,46	2,31	5,74
Petróleo Texas ($)	77,47	2,57	8,12

Economía

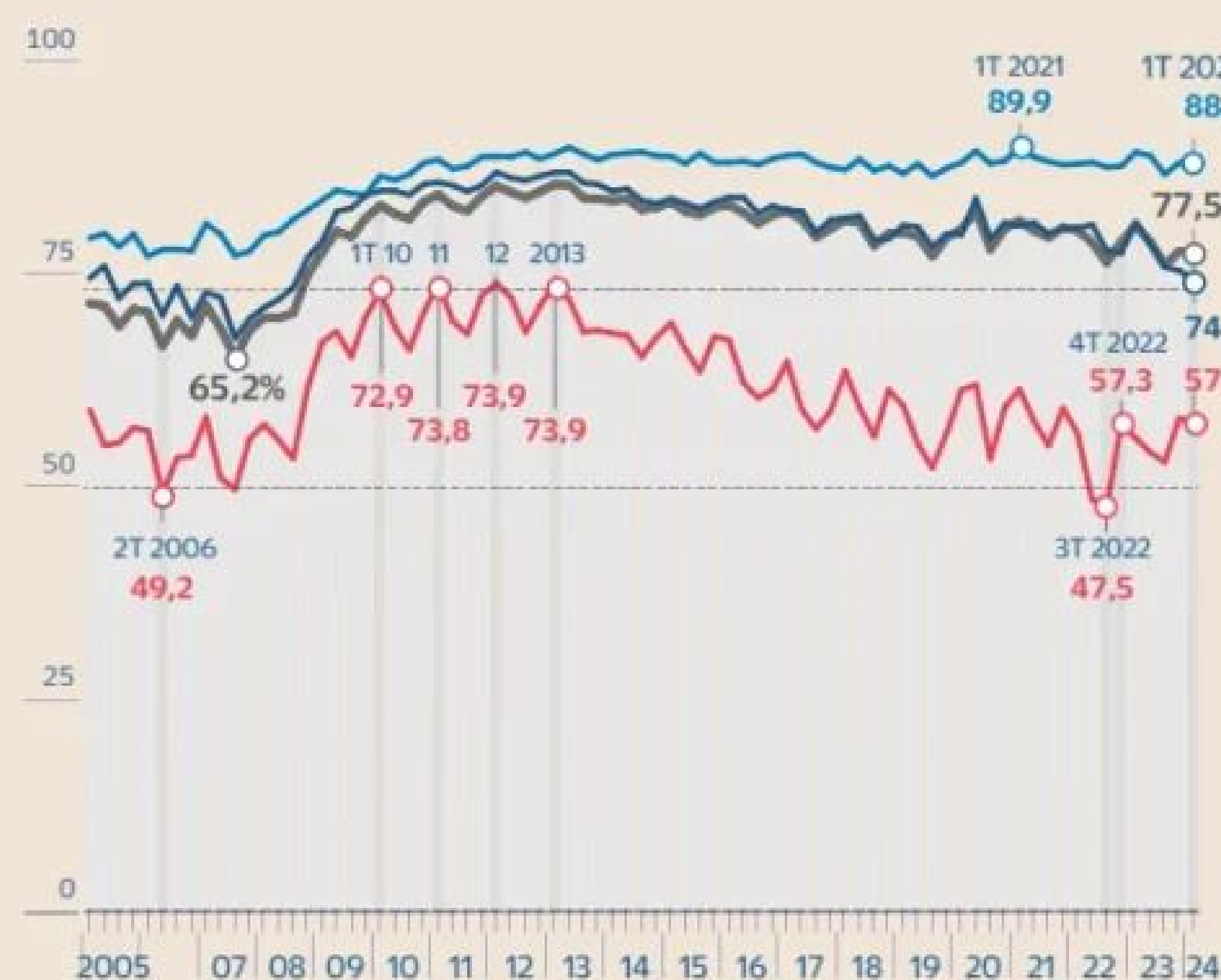
Los parados de mayor edad se apuntan más a las oficinas de empleo, pero se mueven menos que los jóvenes

Casi la totalidad de los que superan los 45 años están inscritos en las oficinas públicas, mientras que la mitad de los menores de 25 tiran de portales digitales

Diferencial de paro por grupos de edad

— De 16 a 24 años — De 25 a 44 años — Mayores de 45 años — TOTAL

Parados EPA que declaran estar registrados como demandantes de empleo
Por edades, en % del total



Población activa potencial que declara estar registrada como demandantes de empleo Número de personas



GORKA R. PÉREZ
MADRID

Cada individuo afronta el desempleo de una forma diferente. Sin embargo, hay comportamientos reconocibles en función de los distintos grupos de edad de los parados. Así, mientras los registros oficiales evidencian que los jóvenes menores de 25 años han dejado de apuntarse a las oficinas públicas por entender que no les encontrarán una salida laboral, los veteranos, por el contrario, siguen haciéndolo. Sin embargo, los primeros son más activos que los segundos en la búsqueda de un trabajo: ponen y actualizan antes su currículum en distintos portales digitales como LinkedIn o InfoJobs, y participan en más procesos de selección.

Los datos de la encuesta de población activa (EPA) del primer trimestre del año muestran, por un lado, que poco más de la mitad de los parados de entre 16 y 24 años declaran estar registrados como demandantes de empleo (58%); por el contrario, prácticamente nueve de cada diez de 45 o más años afirman estarlo (88%). Una diferencia de más 30 puntos porcentuales cuyo máximo llegó a alcanzar los 40 a mediados del años 2022. Los microdatos de la EPA, a su vez, sacan a la luz que mientras que 171.000 parados de 55 o más años contactaron con una oficina pública, solo 48.000 menores de 25 lo hicieron. También que 193.000 jóvenes actualizaron su currículum al quedarse sin empleo, 40.000 más que los más veteranos.

La mayor (o menor) sintonía con las herramientas digitales junto con el nivel de confianza que estos grupos depositan sobre las políticas públicas de empleo se esconden detrás de esta diferencia de comportamientos, según los expertos. De hecho, portales como InfoJobs, que en 2023 registró casi cuatro millones de inscripciones en alguna de sus vacantes publicadas, se centran en atraer específicamente a un público joven. Para Mónica Pérez, directora de comunicación y estudios de esta plataforma de empleo, "los jóvenes están siendo más activos en su búsqueda de empleo e incorporación al mercado laboral". "La cifra de aspirantes en el tramo de 18 a 24 años sigue creciendo de forma notable y ya supone un 30% de la demanda", añade.

Un 58% de los parados de entre 16 y 24 años se registran como demandantes de empleo

193.000 jóvenes actualizaron su currículum al quedarse sin trabajo, 40.000 más que los más veteranos

Según los datos de su último informe acerca del mercado laboral en España, un cuarto de los candidatos inscritos en alguna oferta durante 2023 tenía entre 18 y 28 años (26%), casi el doble de aquellos con entre 45 y 54 (15%). La franja de edad mayoritaria, sin embargo, lo coparon aquellos de entre 25 y 34 años (33%). "InfoJobs viene registrando en los dos últimos años un progresivo incremento de la presencia de candidatos del tramo más joven (18-24 años)", indica el documento. "La cifra de aspirantes en esta franja ha crecido un 18% en relación con 2021, lo que se ha concretado en que su peso en la demanda en la plataforma haya pasado del 24% al 26%".

Obligaciones

No es una novedad (tampoco estadística) que recurrir a las oficinas públicas de empleo no está entre las opciones favoritas de los parados para encontrar un trabajo, incluso entre aquellos que deciden apuntarse. "Estas agencias no funcionan, y debería seguirse el ejemplo de otros países como el Reino Unido, donde se ayuda al desempleado a preparar correctamente un currículum, y se le demandan una serie de obligaciones durante el tiempo que permanece apuntado, como dar cuenta de las distintas entrevistas que ha tenido", reflexiona Diego Valero, presidente de la consultora de pensiones Novaster.

Según este experto, "los trabajadores de mayor edad son muy valiosos por los conocimientos que han ido adquiriendo durante toda su carrera, pero cuando dejan de trabajar a lo mejor no tienen esa habilidad para desenvolverse con las nuevas herramientas para buscar empleo. Lo que no quiere decir que no lo puedan aprender. Por lo que recibir esa ayuda les sería mucho más útil que otro tipo de cursos que está demostrado que no funcionan".

Que el diseño de las políticas activas de empleo esté sincronizado con las vacantes que demanda el mercado de trabajo es otra de las reclamaciones principales de los empresarios. "Es urgente potenciar las políticas activas de empleo, tanto las que se realizan desde el ámbito privado, que puede aportar experiencia, contacto y conocimiento de la realidad empresarial, además de capilaridad sectorial y territorial, como las que desarrollan los servicios públicos de empleo", ahonda Andreu Cruañas, presidente de Asempleo, la patronal de las empresas de trabajo temporal. "Hay que facilitar al máximo la colaboración entre ambos ámbitos. No tiene sentido que no se apliquen fórmulas que son exitosas, eficaces y eficientes en los países europeos más avanzados", abunda.

Este choque de tendencias, además de retratar lo alejado de las estrategias entre ambos colectivos, agranda también las diferencias por franjas de edad entre los resultados de los dos registros estadísticos oficiales que computan el total de desempleados –el paro registrado del SEPE y la EPA del INE–. Una discrepancia que se produce porque para el organismo dependiente del Ministerio de Trabajo un parado solo computa en el caso de estar inscrito en una agencia, mientras que para la encuesta de la oficina estadística, basta con que haya estado disponible para trabajar y buscando activamente empleo.

Uno de cada tres pensionistas que retrasó su jubilación en 2022 eligió mal el incentivo

Un 35,6% de los jubilados que cobró el cheque de la Seguridad Social en el momento del retiro debió optar por sumar un 4% adicional por cada año, según Fedea

G. R. P.
MADRID

Diseñar una fórmula para incentivar todavía más el retraso de la edad de jubilación fue el leitmotiv de la reforma de las pensiones que el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones completó el año pasado, con José Luis Escrivá al frente. Así, para estimular el alargamiento de las carreras profesionales, la Ley 21/2021 ofrece al pensionista dos vías para mejorar su prestación: por un lado, la posibilidad de sumar un porcentaje adicional del 4% a su pensión por cada año extra trabajado; o si lo prefiere, recibir un cheque en el momento de la jubilación con una cantidad variable de entre 5.000 a los 12.000 euros, aproximadamente. Un estudio publicado ayer por Fedea, en el que se analiza el impacto de esta ley en 2022, concluye que tres de cada diez personas que decidieron retrasar su jubilación ese año se decantaron por cobrar el cheque. Sin embargo, según cálculos propios, la posibilidad de sumar un 4% adicional hubiera sido una opción más beneficiosa en ocho de cada diez situaciones.

En el documento *Primeras valoraciones de los efectos de la Ley 21/2021 sobre la jubilación anticipada y demorada y estimaciones sobre el gasto en pensiones*, el centro de estudios, patrocinado por empresas del Ibex, utiliza la muestra continua de vidas laborales (MCVL) del INE correspondiente a 2022 y la compara con la de 2021. Aunque solo tiene en cuenta las jubilaciones a las que se les ha aplicado la nueva normativa (también deja de lado las jubilaciones parciales, por no tener coeficientes reductores, y las jubilaciones anticipadas con coeficientes reductores pertenecientes al caso involuntario). Contraponiendo los resultados de ambos ejercicios, el texto concluye que gracias al nuevo marco normativo, el número de jubilaciones anticipadas disminuyó, al tiempo que las demoradas se incrementaron. Un choque que ha desembocado en el aumento de la edad ordinaria de jubilación, que en 2022 creció hasta los 64,8 años, y que un año más tarde, en 2023, superó por primera vez los 65 años.

Los nuevos comportamientos de los pensionistas se justifican a partir del aumento de las penalizaciones en los tramos en los que se producían mayoritariamente los abandonos anticipados, entre 22 y 24 meses –la nueva norma fija tramos mensuales y no trimestrales, como la anterior–, donde han pasado del 16% al 21%. Esto hizo que hace dos años se recortasen hasta la mitad (del 49,9% al 23,7%).



Dos personas de avanzada edad pasean por el parque de Madrid Río de la capital. MARTA JARA

La necesidad de liquidez o el estado de salud parecen influir en la decisión

El informe solo tiene en cuenta las jubilaciones a las que se les aplica la nueva normativa

En sintonía con estos movimientos, el estudio también constata que en los tramos en los que han disminuido los coeficientes reductores (entre dos y siete trimestres), el porcentaje de jubilaciones anticipadas aumentó, mientras que en los que ha crecido la penalización (ocho trimestres) disminuyó el porcentaje de jubilaciones.

"La excepción a esta regla ha sido la jubilación anticipada entre 1 y 3 meses (un trimestre), tramo en el que ha aumentado la penalización, pero también el porcentaje de jubilaciones anticipadas", recalca el análisis. "Ello se debió a la importante revalorización de las pensiones de 2023 (8,5%), que hizo rentable anticipar la jubilación a diciembre de 2022 a los que les faltaban pocos meses para llegar a la edad legal de jubilación, ya que la penalización sufrida más que se compensaba con la revalorización aplicada a partir de enero de 2023", apunta.

Sin embargo, los datos más destacados del estudio son los que analizan la preferencia de los pensionistas acerca de los distintos sistemas de bonificación que establecía la ley en 2022, puesto que desde el pasado 18 de mayo de 2023, es posible optar también por una fórmula mixta. De acuerdo con ese escrutinio, el texto indica que "el cheque se elige en uno de cada tres casos en los que es conveniente esta alternativa y en uno de cada cuatro casos en los que es mejor el 4% anual"; así, "se elige la mejor opción desde un punto de vista actuarial en el 64,4% de los casos".

Diferentes variables

Aunque los registros determinan que la opción por el cheque único frente al aumento del 4% de porcentaje adicional de la pensión ha sido la preferida en el 28,1% de los casos, "un cálculo objetivo basado en una metodología financiero-fiscal-actuarial", señala el texto de Fedea, "muestra que un 35,6% de los individuos no han elegido la mejor opción, lo que lleva a pensar que puede existir otro tipo de variables que ha influido en la decisión". Aunque el informe no establece una relación directa por falta de información, sí que indica que algunas de estas variables son la situación económica, la necesidad de liquidez o el estado de salud. Fedea realiza estas proyecciones bajo el supuesto de que todos los jubilados hubieran diferido un año la edad de retiro.

Teniendo en cuenta el aumento de la edad de jubilación y, a su vez, el incremento de la pensión a recibir gracias a los distintos estímulos ofrecidos, el documento también aborda el impacto económico sobre las cuentas del sistema, pata fundamental en la confección de la reforma de las pensiones. A este respecto, Fedea realiza varias interpretaciones. En primer lugar, indica que "es lógico pensar que habrá aumentado puntualmente en 2022 por el pago del cheque único al 28,1% de las jubilaciones demoradas", pero ello "se compensará en ejercicios posteriores al no tener que abonar a estos pensionistas la bonificación del 4% adicional". Y por otro, advierte de que "este análisis detallado del comportamiento de las jubilaciones anticipadas lleva a pensar que la Ley 21/2021 ha sido efectiva en cuanto a desincentivar la jubilación anticipada y a impulsar la edad efectiva de jubilación, pero no necesariamente en cuanto a limitar el gasto en pensiones".

El avance de los costes laborales se modera

RAQUEL PASCUAL
MADRID

El coste laboral por hora de trabajo, que es lo que paga el empresario por cada empleado y que incluye, además de los salarios y pagos extras y atrasos, las cotizaciones sociales y otros desembolsos (como la formación o las indemnizaciones por despido), arrancó el año con una leve moderación. Ese coste creció en el primer trimestre a un ritmo del 4,5% interanual, frente al 5,5% con el que cerró el pasado año, según los datos corregidos por variaciones estacionales que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE).

La cifras están incluidas en la encuesta trimestral del índice del coste laboral armonizado, que es una estadística que proporciona una medida común y comparable del coste laboral por hora trabajada para toda la UE. Según esto, el leve freno de dichos costes experimentado en el primer trimestre se dejó sentir, más que en los salarios –cuya desaceleración fue menor, al pasar de crecer un 4,5% interanual a finales de 2023 a un 4,2% entre enero y marzo de este año–, en el componente de otros costes. Este incluye cotizaciones sociales, pagos extrasalariales (como compensación de gastos, pluses de transporte o de otro tipo), o indemnizaciones por despido o fin de contrato; y pasó de un avance del 8,1% interanual al cierre del año pasado a crecer un 5,1% en el arranque de 2024. Asimismo, el coste laboral, si se excluyen los pagos extra y los atrasos, creció un 4,7%, un punto menos que en el último trimestre del ejercicio anterior.

En cuanto a las actividades en las que los costes laborales por hora trabajada suben más que la media nacional, en cabeza se sitúa el sector de la información y las telecomunicaciones (donde aumentaron un 7,2% interanual en el arranque del año); seguido por las actividades profesionales (6,3%); la hostelería (5,9%); y las actividades administrativas (5,5%).

CincoDías
Martes, 11 de junio de 2024

La reforma de la jubilación parcial, principal escollo en la mesa de pensiones

El Gobierno quiere elevar el mínimo de cotización

Las posiciones entre la Seguridad Social y los interlocutores sociales están muy alejadas

RAQUEL PASCUAL
MADRID

El Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones lleva medio año intentando sacar adelante un acuerdo en la mesa de pensiones del diálogo social que englobe fundamentalmente tres cuestiones: una reforma de la jubilación parcial; un nuevo esquema de coeficientes para adelantar la jubilación sin recortes en las profesiones penosas o peligrosas; y un nuevo trato de cooperación entre la Seguridad Social y las mutuas colaboradoras, derivado del último pacto de convenios entre patronal y sindicatos. A fecha de hoy, un arreglo en esta mesa de concertación aún no se vislumbra. Si bien, es la reforma de la jubilación parcial donde más alejadas y enconadas están las posiciones entre la Seguridad Social y los interlocutores sociales, según manifestaron ayer lunes los negociadores sindicales.

"La [reforma de la] jubilación parcial y el contrato de relevo siguen muy lejos de nuestras pretensiones, que son recuperar lo que había con el último Gobierno progresista en 2011, y eso no se está consiguiendo. Las propuestas del Ministerio (de Seguridad Social) no van por ahí", se ha quejó ayer Cristina Estévez, secretaria de Política Institucional de UGT y negociadora de este sindicato en la mesa de pensiones, tras el encuentro celebrado con los responsables ministeriales. Y en idéntico sentido se manifestó el secretario de Políticas Públicas y Protección Social de CC OO, Carlos Bravo, para quien, en materia de jubilación parcial, "las posiciones tienen todavía diferencias sustanciales que no permiten alcanzar un acuerdo".



Protesta de los trabajadores asalariados del transporte por carretera ante el Ministerio de Seguridad Social. EFE

Entre las diferencias que encuentran las partes a la hora de reformar esta modalidad de jubilación están, por ejemplo, la intención del Gobierno de aumentar el número mínimo de años cotizados para acceder a la jubilación parcial anticipada, que ahora son 33 años y desde la Seguridad Social quieren que sean más.

Según desveló Estévez, aunque la Seguridad Social no habla de un número de años concretos, sí aporta que el periodo medio cotizado de quienes acceden a este retiro en la actualidad ronda los 40 años, lo que podría dar una pista del aumento en este requisito que persigue el ministerio. "Sin embargo [con esos 40 años de media] estaríamos partiendo de la foto actual de quienes acceden ahora, que no son los modelos de jubilación parcial que perseguimos", dado que las carreras de cotización no son actualmente iguales a las de quienes se retiran hoy en día. Por ello, la responsable de UGT apuntó que las razones de la Seguridad Social "no nos bastan para argumentar".

Los sindicatos piden que las investigadoras recuperen la cotización de sus embarazos

Aunque los sindicatos reconocen que situar la edad de acceso a la jubilación anticipada parcial en dos o dos años y medio antes de la ordinaria, como indica la propuesta del Gobierno, es algo positivo, rechazan, sin embargo, que el contrato de relevo para todos los trabajadores que sustituyen a estos jubilados parciales no recupere las condiciones más ventajosas y flexibles que tenía esta modalidad contractual en 2011 –previamente a los recortes que inició el PP en 2013 para este y otros tipos de retiro anticipados– y que ahora solo se conservan para algunos trabajadores de la industria manufacturera.

"Se trata de recuperar derechos y condiciones y, por eso, con las actuales cifras de empleo, no entendemos las cortapisas a que esos relevos se hagan de una manera flexible", indicó. Al margen de esta cuestión, que mantiene distantes a las partes, los otros temas que se están debatiendo están algo más avanzados, pero aún requerirán de sendas mesas de carácter técnico para aclarar dudas en la redacción final de los textos. Será el caso del nuevo marco de coeficientes para adelantar la edad de jubilación sin recorte de la pensión en las profesiones penosas o peligrosas, tal y como ya opera en algunas actividades como son entre otras la minería, algunos profesionales aéreos o ferroviarios, los bomberos, la policía autónoma vasca o los policías municipales.

Revisiones

En este punto, una de las dudas que les surgió a los agentes sociales ayer fue la supuesta intención de la Seguridad Social de revisar estos coeficientes de adelanto de la jubilación en las profesiones que ya se aplican. "Todas las partes creíamos que los coeficientes actuales, los que ya están reconocidos, no iban a sufrir modificaciones, pero en el texto (de propuesta que les ha enviado la Seguridad Social) se sugiere que sí podrían sufrir revisiones".

En este tema, la mesa técnica también deberá concretar cómo las empresas tienen que hacer la modificación de las condiciones laborales en una profesión para que no sea necesario recurrir a los coeficientes de adelanto de la edad de jubilación.

Finalmente, Carlos Bravo (CC OO) señaló que, después del último acuerdo llegado en este ámbito para la recuperación de las cotizaciones en el caso de los becarios de investigación, los sindicatos han planteado la necesidad de incorporar una medida adicional: que aquellas mujeres que tuvieron que interrumpir su beca de investigación por embarazo o parto puedan también recuperar igualmente las cotizaciones de ese periodo de suspensión, porque en aquel momento no tenían cobertura de la Seguridad Social.

En este punto, el Ministerio no dio ninguna respuesta, pero los sindicatos la esperan en las próximas semanas. Esta mesa para la reforma de las pensiones quedó nuevamente convocada para dentro de quince días.

Málaga pone freno a las nuevas viviendas turísticas

La ciudad limita las próximas licencias a las que tengan entrada independiente

NACHO SÁNCHEZ
MÁLAGA

Málaga pone freno, por primera vez, a la proliferación de viviendas turísticas en la ciudad. El ayuntamiento ha decidido limitar las nuevas licencias a inmuebles que dispongan de una entrada independiente. "Reconocemos el papel que han tenido y tienen en la recuperación de ciertas zonas de la ciudad, pero no queremos que se pase de unos números que pueden ser muy altos", reconoció ayer el alcalde, Francisco de la Torre (PP), que cree que quienes pensaran alquilar su piso para el turismo ahora tienen la opción de hacerlo para larga temporada. "Queríamos parar y templar" el mercado, dijo De la Torre en términos taurinos. La norma, en vigor desde el pasado viernes, no afectará de manera retroactiva a las viviendas vacacionales ya existentes e inscritas en el registro de la Junta de Andalucía.

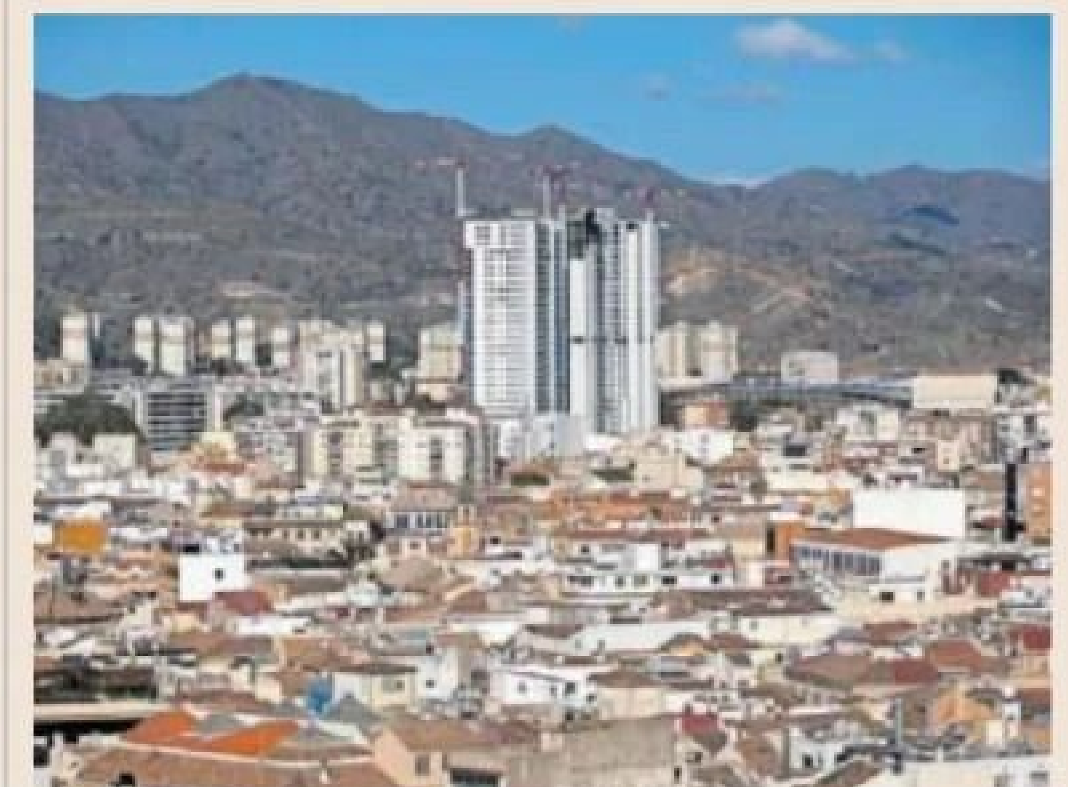
Málaga se une así a otras ciudades y territorios que han impulsado medidas similares o más restrictivas, como Baleares, San Sebastián, Barcelona, Gijón, Madrid, Sevilla o Valencia, cuya moratoria –en vigor durante un año– entró en funcionamiento el 30 de mayo.

La capital malagueña cuenta con 12.124 viviendas inscritas para uso turístico en el registro de la Junta de Andalucía. En toda España hay más de 350.000, con 1,75 millones de plazas ofertadas, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) en febrero. De acuerdo con esos datos, Málaga es, entre las urbes españolas con más de medio millón de habitantes, la que tiene más pisos turísticos: un 2,7% de todas sus viviendas se destinan a visitantes, frente a la media nacional del 1,33%.

La ciudad andaluza ha vivido en los últimos años un enorme incremento de viviendas turísticas. La explosión ofrece datos demoledores. Si en 2016 había apenas 846, en 2024 ya hay más de 12.000. Es decir, se han multiplicado por 14 en menos de una década, para superar las 60.000 plazas, a las que sumar otras 7.000 de apartamentos turísticos, según los datos del organismo público Turismo Costa del Sol.

Es uno de los motivos que para algunos expertos explican que el precio de la vivienda, tanto para alquiler como para compra, se haya disparado –en los últimos años la ciudad ocupa siempre los primeros puestos en los informes de las inmobiliarias–, y también la expulsión de los vecinos de diferentes distritos, como ha denunciado en distintas ocasiones el Sindicato de Inquilinas e Inquilinos de Málaga. La entidad ha impulsado, de hecho, una manifestación el próximo 29 de junio.

El alcalde malagueño siempre aseguró tener la intención de regular, pero también de que no lo haría sin seguridad jurídica. Ahora la tiene de la mano del decreto aprobado por la Junta de Andalucía en febrero, que dejaba a los ayuntamientos la facultad de limitar o prohibir los pisos turísticos.


Panorámica de la ciudad de Málaga. GARCÍA-SANTOS

La punta del iceberg / Manuel Alejandro Hidalgo

¿Cómo acelerar la transición energética?

Es imperativo avanzar hacia un modelo energético más sostenible y autónomo; la implantación del silencio administrativo positivo en cuestiones no sensibles puede ser transformadora

Hace apenas dos semanas participé en una jornada de trabajo convocada por Redeia y beBartlet en Sevilla, para discutir con actores relevantes de la política, la empresa o la sociedad sobre los retos y desafíos que plantea la transición energética. La metodología de trabajo implicaba la creación de grupos donde se intercambiaron ideas, formuladas sobre lo que se creía que se debe hacer, lo que se cree que no se está haciendo y sobre cómo acelerar los procedimientos para que, cuanto antes, la transición sea una realidad.

Para empezar, quedó claro que la transición energética no solo es necesaria si se quiere cumplir con el compromiso de reducción de emisiones, sino que constituye un instrumento de política económica que abordaría la vulnerabilidad energética de España. Así, por ejemplo, en 2022 el déficit energético español ascendió a unos 57.000 millones de euros, el 4,7 % del PIB. Con la caída de los precios estos últimos años ese porcentaje se ha reducido hasta el 2,8%, pero sigue siendo significativo, por lo que cualquier política que reduzca esta dependencia externa tendrá un importante impacto positivo en nuestros bolsillos a medio y largo plazo. Y es que el actual avance tecnológico asociado a las energías renovables supone, además, una evidente ventana de oportunidad. Es pues imperativo avanzar hacia un modelo energético más sostenible y autónomo.

Sin embargo, las conclusiones a las que se llegó, más allá del acuerdo unánime sobre este planteamiento inicial, es que nuestro país no estaba avanzando lo suficientemente rápido. Las razones que sustentaban esta conclusión fueron varias, pero las principales se centraban en unos incentivos que no eran los mejores (de consumo y de inversión en infraestructuras), en una burocracia limitante y, finalmente, en una batalla en el campo de la pedagogía que se estaba perdiendo.

En cuanto a los incentivos, queda claro que aún existen elementos ya sea en la conformación de los precios eléctricos o en las actuaciones de las empresas encargadas de la electrificación que no se encuentran alineadas con los objetivos marcados.

Por poner algunos ejemplos, en la actualidad, la tarifa eléctrica incluye costes adicionales, como el déficit de tarifa y las primas a las antiguas energías renovables que encarecen la factura. Redistribuir dicho coste entre otras fuentes de energía como el gas y los combustibles líquidos podría incentivar la electrificación.

A esta acción podría unirse la reducción del IVA aplicado a la electricidad. Esta reducción beneficiaría a los consumidores, quienes verían una disminución en sus facturas de electricidad. La disminución del IVA no solo aliviaría la carga financiera sobre los hogares, sino que también incentivaría el uso de electricidad sobre otras formas de energía menos limpias.


Montaje de estructuras de placas solares en un tejado. CRISTÓBAL CASTRO

Por último, diversas propuestas planteadas en estos últimos meses argumentan que sería esencial implementar sistemas de ayuda para los consumidores electrointensivos, ya existentes en otros países europeos. Estos sistemas de ayuda son vitales para mantener la competitividad de las industrias que dependen en gran medida de la electricidad. Adoptar sistemas similares permitiría a las industrias nacionales competir en igualdad de condiciones con sus contrapartes europeas, incluso elevando aún más la ventaja competitiva que supone una mayor capacidad de acceso a las fuentes de dichas energías renovables, evitando no ya la deslocalización de empresas y la pérdida de empleos, sino generar fuerzas de atracción de estas a nuestro territorio.



Para lograr una transición rápida hay que crear incentivos, reducir burocracia, hacer más pedagogía y remunerar a quienes asumen los costes del cambio

Pero en la sesión quedó claro que para lograr una transición rápida hay que ir más allá de los incentivos, simplificando los procedimientos administrativos y reduciendo el peso de la burocracia. Así, implementar la declaración responsable en aquellos procedimientos donde sea posible es necesario.

Dicha declaración responsable permitiría a los solicitantes certificar que cumplen con los requisitos legales sin necesidad de esperar la validación previa de la Administración, reduciendo el tiempo de espera y permitiendo a las empresas y ciudadanos proceder con sus actividades de manera rápida y eficiente. Al reducir la necesidad de comprobaciones previas por parte de la Administración, se liberan recursos que pueden ser utilizados en áreas más críticas que requieran supervisión directa.

Otra medida relevante sería priorizar la deducción fiscal o la ayuda directa en el punto de compra frente a la subvención, lo que implica una alta carga administrativa. Las subvenciones, aunque útiles, requieren un proceso burocrático complejo y prolongado tanto para los solicitantes como para la Administración. En contraste, las deducciones fiscales y las ayudas directas son más fáciles de gestionar y pueden ser implementadas de manera más ágil.

Además, la implantación del silencio administrativo positivo en cuestiones que no sean sensibles puede ser una medida transformadora. Este mecanismo es muy útil en informes preceptivos que no sean vinculantes, donde la falta de respuesta no implica un riesgo significativo. Como segunda cuestión relevante discutida en la sesión, nos encontramos con la falta de comprensión de buena parte de la población, no ya a la necesidad de la transición, sino a la rapidez en la que esta debe llevarse a cabo. Y esto puede ralentizar la implantación de la electrificación.

A través de la pedagogía se pueden transmitir conocimientos científicos sólidos, compartir los impactos ambientales y económicos, y resaltar los beneficios a largo plazo de adoptar fuentes de energía renovables y prácticas sostenibles. Mediante programas educativos, talleres y foros de discusión, los expertos y especialistas pueden brindar una comprensión profunda de los desafíos climáticos, la escasez de recursos y la necesidad de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, así como la de sustituir importaciones por producción propia.

Pago monetario o en especie

Sin embargo, en ocasiones, las reticencias provienen de una base razonable. La transición implica costes, y en ocasiones estos están localizados en zonas concretas, donde se llevan a cabo actuaciones que, globalmente, suponen una ganancia neta para la sociedad, pero que en ese lugar concreto esta implica un coste evidente, como puede ser visual (parques eólicos, estaciones eléctricas), o de incomodidad. En estos casos, la teoría económica es clara: ante una externalidad positiva que exige un coste o inversión previos, quien hace el esfuerzo por generar ese bien común debe ser remunerado. Deben de extenderse el uso de rendimientos positivos a municipios o comarcas que, más allá de la rentabilidad privada que pueda suponerle la realización de una actividad energética sostenible, reciba una rentabilidad *social* a modo de subvenciones u otro tipo de pago monetario o en especie.

En definitiva, debemos agarrar una oportunidad histórica que supone sustituir fuentes de energía no solo contaminantes, sino que nos obligan a depender de terceros, muchas veces socios de fiabilidad dudosa. Pero para ello debemos agilizar nuestra transformación.

Debemos crear los incentivos adecuados, agilizar a las Administraciones y remunerar a quienes asumen los costes del cambio.

Manuel Alejandro Hidalgo es profesor de Economía Aplicada de la Universidad Pablo de Olavide y economista de EsadeEcPol.

Nota del autor: las propuestas realizadas en esta columna son del autor y no necesariamente fueron expresadas en el evento organizado por las empresas mencionadas.

CincoDías
Martes, 11 de junio de 2024

Elecciones europeas La resaca tras las votaciones

La UE encara el riesgo de funcionar con el motor franco-alemán deteriorado



Mesas electorales durante las elecciones europeas del pasado domingo. ÁLVARO GARCÍA

El aumento de la ultraderecha en los dos países debilita la acción de sus Gobiernos en el club comunitario ► Scholz y Macron no tienen gran sintonía, pero sí una visión similar de Europa

Bruselas

MARÍA R. SAHUQUILLO / MANUEL V. GÓMEZ
(EL PAÍS)

La Unión Europea ha demostrado que es absolutamente viable sin el Reino Unido; pero parece muy difícil que pueda funcionar con un eje París-Berlín –la verdadera motriz política y económica de la Unión– deteriorado. Francia y Alemania –Emmanuel Macron y Olaf Scholz–, los dos grandes del club comunitario, han sufrido un inmenso varapalo por parte de la extrema derecha en las elecciones europeas.

El auge de las fuerzas posfascistas, que ya se han anclado en Italia, amenaza con paralizar al corazón de la UE. El eje había sufrido distorsiones en los últimos tiempos, pero tiraba del bloque. Ahora, la amenaza de los ultras, que tiene una visión distinta del proyecto europeo, y la incertidumbre sobre el futuro de Macron y la coalición de Gobierno de Scholz, no solo deja al motor comunitario seriamente tocado, sino que podría dinamitarlo. Todo en un momento en el que Europa necesita un cambio radical para no quedarse atrás.

"Es un duro golpe para Europa que el giro a la derecha se haya sentido especialmente dentro del motor franco-alemán", reconoce Sudha David-Wilp, directora de la oficina de Berlín del centro de pensamiento German Marshall Fund. "Francia y Alemania han sido tradicionalmente consideradas la fuerza impulsora de la UE, y es ciertamente significativo que los euroescépticos hayan logrado una fuerte presencia en ambos países", remata la experta.

Gasto

Un giro hacia la derecha, unido a la debilidad de Berlín y París, complicará que la UE alcance objetivos como gastar más en I+D, para la ampliación del bloque, e invertir en proyectos conjuntos de defensa y la transición verde. También presagiará un deseo de una *Europa Fortaleza* en lo que respecta a la migración, y un debilitamiento del apoyo a Ucrania, especialmente en lo que respecta a la reconstrucción.

El motor franco-alemán –al que en París llaman *couple*: pareja o matrimonio– ha funcionado bien estos años, especialmente durante la pandemia y los planes de rescate. Empezó a chirriar con la invasión rusa de Ucrania, por sus posturas diversas sobre el apoyo militar y la energía, pero nunca se ha parado. Scholz y Macron no tienen excelente sintonía, pero se tratan. Y comparten una visión similar de Europa que no es la de Marine Le Pen ni la de los ultras de Alternativa para Alemania.

Más allá de la aritmética parlamentaria, que garantiza que los moderados sumen una mayoría que permita resistir, el 9J ha roto el tabú sobre la extrema derecha, que ya es tendencia. La sacudida que vive ahora el eje Berlín-París se notará, además, en toda la Unión.

Alineación

El Parlamento va ganando competencias y protagonismo, pero el engranaje fundamental de la UE descansa entre la Comisión Europea y el Consejo, es decir, los Estados miembros reunidos en conjunto. Si estas dos instituciones están alineadas, la Unión funciona con mucha más facilidad, recuerda el economista Carlos Martínez Mongay, ex alto funcionario de la Comisión Europea, que ha estado en varias posiciones que le dan una visión privilegiada del entramado institucional europeo.

Mongay advierte del riesgo del órdago de Macron al convocar elecciones anticipadas. Si triunfara el partido ultra de Le Pen en esos comicios, la situación del presidente francés se debilitaría mucho. Y, además, se abriría la puerta a que haya ministros de esta formación en el Consejo de la UE, uno de los dos órganos legisladores del bloque. "Entrarían ministros de ultraderecha de un país como Francia al Ecofin, el Eurogrupo, el Consejo de Exteriores, y se sumarían a los de Italia", advierte Martínez Mongay.

Rebecca Christie, del Instituto Bruegel, también mira a Francia como el eslabón más "peligroso" si a finales de mes Le Pen se erige como vencedora de las legislativas. Y eso se notará en política migratoria e industria.

En el primero, se sumaría a la primera ministra italiana, Giorgia Meloni; en el segundo, Christie espera más presión "para repartir más ayudas a las empresas francesas". "Haría las cosas muy difíciles", reconoce.

Una victoria del partido de Le Pen, un Macron neutralizado, desencadenaría una crisis mayúscula en la UE. La situación en Alemania puede ser grave, sería malo para Europa, para la OTAN y para la política sobre Ucrania, pero es coyuntural, apunta Christie. En Berlín hay una alternativa clara europeísta, como la CDU.

La situación de Alemania es más coyuntural, señalan los expertos

Una victoria de Le Pen en las legislativas galas debilitaría al inquilino del Elíseo

En cambio, la situación francesa lleva a pensar en un problema político más profundo, con un sistema de partidos barrido por un político vocacionalmente europeísta, que, en cambio, ha contribuido a debilitar enormemente a los partidos que más han hecho por levantar el edificio institucional en la Unión Europea.

No obstante, en Bruselas no falta quien señala que alguno de los retos que tiene que afrontar la Unión en los próximos años levanta bastante consenso, con lo que difícilmente se podría cambiar ese camino.

Por ejemplo, la necesidad de que Europa recupere la senda de la competitividad. "Todo el mundo sabe que hace falta más dinero", apuntan fuentes comunitarias, que también admiten que la vía más probable es la del dinero privado, con el impulso del mercado de capitales.



Von der Leyen, a la caza de su reelección

M. R. S.
BRUSELAS

No hay certeza para Ursula von der Leyen en su camino para repetir como presidenta de la Comisión Europea. En un Parlamento Europeo más derechizado y caleidoscópico tras los comicios de este domingo, donde la extrema derecha y las fuerzas euroescépticas han logrado importantes cuotas de poder en Francia, Alemania, Austria e Italia, la conservadora alemana empieza ahora su verdadera campaña electoral para quedarse al frente del Ejecutivo comunitario. Y lo hace en medio de una inmensa sacudida política ultra en Berlín y París, cuya onda expansiva puede alcanzar a toda la UE. En un clima de gran volatilidad global, Von der Leyen tratará de apoyarse en los europeístas y moderados. "El centro resistió, pero también es cierto que los extremos de izquierda y derecha han ganado apoyos", dijo ayer Von der Leyen en Berlín. "Este resultado también conlleva una gran responsabilidad para los partidos de centro", insistió. El de la jefatura de la Comisión no es el único gran puesto en juego. Los jefes de Gobierno de España, Pedro Sánchez, y de Alemania, Olaf Scholz, negociarán para que los socialdemócratas logren la mejor representación posible; para la presidencia del Consejo Europeo algunas fuentes barajan al ex primer ministro portugués socialista António Costa. El polaco Donald Tusk y el griego Kyriakos Mitsotakis serán los negociadores populares. La familia política de la conservadora alemana, ha logrado un buen resultado. Y, aunque tocada, resistiría la coalición europeísta con socialdemócratas y liberales.

Yolanda Díaz deja la dirección de Sumar, pero sigue de vicepresidenta del Gobierno

"Es necesario que haya un debate y con esta decisión abro el camino", anunció tras reunirse con la dirección del partido

Madrid

PAULA CHOUZA
(EL PAIS)

Yolanda Díaz deja la dirección de Sumar y abre una crisis sin precedentes en el espacio a la izquierda del PSOE, pero seguirá en sus funciones como vicepresidenta segunda del Gobierno. Después del mal resultado en las europeas de este domingo, en las que su coalición obtuvo tres escaños –tan solo uno más que Podemos–, la titular de Trabajo anunció ayer, tras una reunión de más de dos horas y media de su Ejecutiva, que se aparta del liderazgo de la plataforma. "He decidido dejar mi cargo como coordinadora de Sumar. Es necesario que haya un debate y con esta decisión abro el camino", manifestó en una comparecencia sin la presencia de medios de comunicación.

La dimisión al frente del partido, que de facto deja descabezado un proyecto que siempre estuvo referenciado en su figura, llega tan solo dos meses y medio después de que ascendiera oficialmente al cargo tras la primera asamblea de la formación y con fuertes críticas de Izquierda Unida y Más Madrid por las "decisiones" de su ejecutiva en la campaña. Ambos partidos han quedado fuera del Europarlamento al lograr su candidatura tan solo el 4,65% de los votos, casi dos tercios menos de los apoyos obtenidos en las generales. Sumar ya tuvo que posponer sus planes para integrar al resto de fuerzas políticas en la dirección por las discrepancias con el modelo organizativo y una toma de decisiones que tacharon de "poco democrática".



Yolanda Díaz, ayer, llegando al lugar de su comparecencia. EFE

"Las últimas elecciones han servido de espejo. La ciudadanía no se equivoca cuando vota y tampoco si decide no ir a votar. Es siempre nuestra responsabilidad. Y en este caso y sin duda ninguna es mi responsabilidad", señaló también Díaz al leer un discurso en el que hizo hincapié en el avance de la extrema derecha en toda la UE.

"Tenemos que estar para solucionar los problemas de la gente. No los problemas de los partidos o de los políticos", reivindicó. "Es necesario dar un paso a un lado para dar un paso adelante en la política que importa a la gente, la que sirve a la gente trabajadora de este país que hace esfuerzos enormes cada día y se merece que estemos a su altura", añadió.

"Siento que no he hecho las cosas bien. La ciudadanía lo ha percibido", reconoció en otro momento de su alocución, en la que apuntó que tiene la tarea en el Gobierno de convertir la "desafección en una ola de derechos y esperanza". "Estoy convencida de que este Gobierno es la mejor herramienta para mejorar la vida de la gente". Según fuentes de Sumar, Díaz se queda también como presidenta del grupo parlamentario. Los estatutos del partido establecen que cuando un coordinador general dimite, el Grupo Coordinador (el máximo órgano de dirección) debe elegir a otro de entre sus miembros (80 en la actualidad) por mayoría simple. Según fuentes de la formación, esta reunión se podría celebrar esta semana o la siguiente, aunque aún no hay fijada fecha y hay voces que apuntan a que deberán "tomarse un tiempo" para consensuar un nombre que goce de legitimidad entre el resto de formaciones.

"Siento que no he hecho las cosas bien. La ciudadanía lo ha percibido"

"Tenemos que solucionar los problemas de la gente, no los de los partidos"

El liderazgo de Díaz creció impulsado por su gestión al frente del Ministerio de Trabajo durante la pandemia, con el mecanismo de protección de los ERTE, y fue avalado más tarde por los datos de la reforma laboral. El pulso continuo de Podemos hasta las generales del año pasado amenazó con echar por tierra el nacimiento de Sumar, que fue lanzada como plataforma electoral sin el partido de Ione Belarra en el polideportivo Magariños de la capital en abril de 2023. Finalmente, la organización fundada por Pablo Iglesias llegó a un acuerdo con Díaz y la candidatura obtuvo en las generales 31 diputados en el Congreso que fueron clave para revalidar el Gobierno de coalición.

El portavoz de la formación, Ernest Urtasun, había anunciado la víspera, tras conocerse los resultados de las europeas, que abría una "reflexión sosegada" para redefinir la estrategia del partido.

Opinión

Escrito en el agua

A Europa se le acaba el tiempo para corregir el tiro de sus políticas

Por José Antonio Vega. Debe consolidar la unión política y corregir el estancamiento industrial, los excesos verdes y la migración desordenada

Periodista

Se veía venir. Cualquiera con mediana sensibilidad pituitaria en Europa barruntaba que las elecciones de junio iban a suponer una seria embestida contra muchas de las políticas aplicadas desde Bruselas, y ni siquiera las correcciones de última hora han logrado esquivar el golpe. Las consecuencias políticas del nada sorprendente tsunami político han surgido con una inmediatez desconocida, con convocatorias electorales internas en Francia o Bélgica, y quién sabe si en Alemania, tras las muy severas derrotas de quien maneja ahora el eje francoalemán, clave de bóveda de la Unión.

Europa vuelve al diván para rumiar esta enmienda a sus políticas, pero no dispone para corregirla de la eternidad con la que acostumbra a practicar sus decisiones. Debe imprimir más diligencia para dar respuestas efectivas a la amenaza creciente a la paz y la seguridad estratégica que fue el germen del proyecto; a la pérdida de competitividad económica e industrial que erosiona las rentas y la riqueza europea y que está detrás del creciente euroescepticismo; a la acuciante crisis demográfica que genera un envejecimiento imparable y una inmigración desordenada; a la intención de ser más verde que nadie, más rápido que nadie, sin reparar en los costes para empresas y particulares; al trasvase de rentas intracomunitario siempre en recurrente sentido de norte a sur y sin apreciar el sacrificio de las contraprestaciones; en fin, a las dudas que por un asunto o por otro han cebado el ánimo crítico de millones de votantes y que no puede despacharse considerándolo un simple desahogo.

Harían mal los Gobiernos europeos en limitar la lectura de los comicios del pasado fin de semana en la recurrente clave nacional, por muy innegable que sea no considerar también que responden a una suerte de premios y castigos a las políticas domésticas. El avance tan firme de los partidos euroescépticos o directamente eurófobos en muchos países, pero de forma muy importante en los países más poblados y con más presencia parlamentaria, no deja dudas sobre el mensaje de la población. Es cierto que los partidos tradicionales han retenido a nivel continental la capacidad de mantener un pacto político que les permita controlar la Eurocámara y la Comisión, pero deben encajar la crítica creciente a sus políticas y a la manera de ejercerlas.



La lideresa de Agrupación Nacional, Marine Le Pen, seguida del presidente del partido, Jordan Bardella, el domingo, en París. REUTERS

En Francia, en Bélgica o en Alemania, la censura a los Gobiernos nacionales alcanza niveles desconocidos en unos comicios de esta naturaleza, y han adoptado decisiones en consecuencia y con un recorrido inquietante. En otros países, como Italia, han avalado las políticas ambivalentes de la primera ministra, con la que todos en Europa a su derecha e izquierda han flirteado en la campaña. Y en España, en una disputa netamente nacional, la derecha ha avanzado sobre el examen de hace un año, y la posición del Gobierno se debilita, y nada hace pensar que desde ahora la coalición parlamentaria tendrá la solidez que le ha faltado desde diciembre o que habrá un Presupuesto que despejará la legislatura. Por tanto, aquí y más allá de los Pirineos, que fluya la vida y dejemos las cuitas locales de lado para echar más cemento en los pilares del proyecto europeo si se quiere evitar un crecimiento del voto aluminoso que acabe con él.

Nadie niega que gobernar decisiones para 27 naciones no es nada fácil, salvo que la economía genere y reparta tanta riqueza que anestesie las derivas nacionalistas. Y solo los momentos críticos y las malas decisiones del pasado han servido para cerrar en años más recientes las vías de agua que a nivel financiero tenía la UE, y que estuvieron a punto de hacer saltar por los aires la Unión Monetaria y, con ella, el proyecto iniciado en 1957 con el Tratado de Roma. Europa se ha acostumbrado a funcionar con dos pasos para adelante y uno para atrás, y como comentaba un viejo diplomático francés, "no lo vamos a arreglar nunca, pero nunca lo joderemos del todo".

Y en ello andan, con la celeridad que les caracteriza. Dos exploraciones paralelas encargadas a los italianos Enrico Letta, sobre mercado único, y Mario Draghi, sobre competitividad económica e industrial, deberían ver la luz cuanto antes, y cuanto antes despachar las decisiones políticas y financieras necesarias para aplicar las recomendaciones. La recomposición del crecimiento económico, un reparto racional de su desempeño y remontar la percepción de la ciudadanía de que la UE merece la pena van de la mano.

Si los esfuerzos de los programas de gasto financiados por la Unión tras la pandemia son insuficientes, que lo son, para seguir el ritmo de los bloques económicos americano y asiático con los que compite Europa, habrá que aplicar fórmulas diferentes para, al menos, no agrandar la brecha de competitividad que amenaza con dejar a Europa fuera de juego. El continente debe conservar sus posiciones en materia industrial y comercial, aunque la desventaja tecnológica que le impide tener autonomía tenga mal remedio ya. Solo una posición económica sólida permite disponer de una posición financiera fuerte, imprescindibles ambas para reforzar la debilitada autonomía geoestratégica y de defensa, que está más amenazada que nunca en los últimos 80 años por el imperialismo ruso y el hipotético aislacionismo americano que puede traer una segunda victoria de Trump.

La sospecha de que son precisamente los más interesados en aislar a Europa quienes ceban el voto eurófobo es explícita, con campañas descaradas de Rusia con tal empeño, y con aliados voluntarios en varios países de la Unión. Pero sería ingenuo pensar que ahí radica todo el descontento ciudadano con el proyecto europeo. El motivo fundamental, a mi modesto parecer, sigue siendo la alargada sombra de la crisis económica y la globalización sin medida, que dañan el empleo y las rentas medias, sobre todo en la industria, en la vieja Europa, y que mezcla de manera explosiva con flujos migratorios descontrolados en un territorio de complicado control de fronteras. Todo ello sin perder de vista el activismo medioambiental practicado por Bruselas, sin medir los daños colaterales a las empresas y a los consumidores, y que cohabita con la laxitud en tal materia de los grandes competidores industriales globales.

Todas estas políticas precisan, por tanto, de un ajuste fino o muy fino para girar el ánimo de la población y evitar dentro de unos años una sorpresa mayor que la de ahora, que devuelva a Europa a las peores andadas, y que ponga en riesgo verdadero el proyecto de paz europea soñado por De Gasperi, Schuman y Adenauer.



Playa de La Tejita, en el sur de Tenerife. EFE

Para pensar

Sostiene el Consejo Económico y Social...

Por Jordi Sevilla. Tanto la 'Memoria' del CES como el 'Informe anual' del Banco de España deberían ser lecturas obligatorias para los líderes políticos

Economista

Sostiene el presidente del Consejo Económico y Social (CES) que la economía española continúa instalada en una "primavera económica" que se inició a finales de 2021, sin que existan razones para el pesimismo sobre el ciclo de crecimiento que, como se señala en la *Memoria de 2023* que presentaba, volvió a superar las previsiones el año pasado, situándonos entre las economías "más dinámicas" de la UE, lo cual ha permitido recuperar la renta disponible por habitante anterior a la pandemia.

Sostiene el CES, en línea con el resto de informes sobre el momento económico de España, que las familias españolas han visto subir su riqueza financiera, así como la renta disponible (más empleo y salarios), a pesar de lo cual, casi la mitad llega con dificultades a fin de mes. La inversión sigue flojeando por la caída en construcción, las incertidumbres geopolíticas y el reducido impacto real de los Next Generation. El superávit exterior que mostramos refleja la pujanza del turismo, pero, también, la "transformación de la estructura productiva", al crecer los servicios no turísticos, con mayor valor añadido.

Sostiene el CES en su *Memoria* de más de 500 páginas, y con especial hincapié en esta edición en uno de los más completos análisis de lo que representa la transición ecológica sobre la economía y la sociedad española, que estamos en "cifras de empleo récord", con el paro en descenso y unas horas trabajadas que "se han recuperado totalmente". Resalta, además, los efectos favorables de la reforma laboral sobre el incremento de los contratos indefinidos, a pesar del aumento de aquellos a tiempo parcial. Gracias a la negociación colectiva, los salarios nominales de convenio aumentaron un 3,67%, la cifra más elevada del último decenio. Ello ha permitido mantener el poder adquisitivo, aunque sin recuperar, todavía, lo perdido antes por el golpe inflacionista. Sin embargo, también sostiene el CES que, pese a ello, mantenemos un diferencial de 11 puntos básicos con la renta per cápita promedio de la UE medida en paridad de poder adquisitivo.

Sostiene el presidente del CES en su presentación a los medios que el buen momento relativo de la economía española no se traslada por igual a todos los hogares. Como señala la *Memoria*, "la desigualdad sigue constituyendo un problema estructural de España". Eso quiere decir, como he señalado aquí en otras ocasiones, que el ascensor social ha dejado de funcionar y la posición social depende, cada vez más, de la familia en la que se nace y no del esfuerzo y los méritos de cada uno, dada la ausencia real de igualdad de oportunidades y de mecanismos meritocráticos. Así lo entienden cada vez más expertos que lo reflejan mediante estudios y datos como los recogidos en un libro colectivo, con prólogo de Piketty y recién publicado, titulado precisamente *La desigualdad en España*.

Sostiene el CES, entre el extenso y profundo análisis que realiza sobre el momento de nuestro Estado social, cuatro cosas que quiero resaltar: el aumento del déficit de la Seguridad Social (sube un 39% en 2023) como consecuencia de la revalorización de las pensiones; el deterioro del Servicio Nacional de Salud, expresado mediante dos datos: las listas de espera han subido un 7% y, además, el tiempo medio de espera es de 128 días, 8 más que el año anterior; el efecto positivo de las medidas antiinflación adoptadas por el Gobierno, pese a que no se concentraron en los más necesitados, como se recomendaba. Por último, que "cuatro de cada diez personas muestran algún tipo de trastorno en su salud mental", lo que contrasta con la escasa dotación de recursos de estos servicios.



Gobierno y oposición podrían apoyar una prestación por crianza que ponga fin a la pobreza infantil en España

Sostiene el presidente del CES que el hecho de encabezar España la tasa europea de pobreza infantil es "un problema moral, casi de decencia" de país, enmarcada en la cronicidad del dato de que más de una cuarta parte de los españoles vive en riesgo de pobreza o/y exclusión social. A lo que añade una afirmación importante: "El problema del acceso a la vivienda puede acabar estrangulando a la economía", y convertirse así en un freno al crecimiento. Por ello, sostiene el CES que "la vivienda es uno de los principales desafíos sociales hoy" en España. Y añade con contundencia: "La oferta actual es insuficiente en volumen e inaccesible en precio para la mayoría", por lo que, sostiene el presidente del CES, "no resolveremos el problema hasta incrementar el stock de vivienda social y accesible", para lo que es imprescindible habilitar suelo, financiación, simplificar trámites y acortar plazos, fijando condiciones en una verdadera concertación entre Gobierno central, comunidades autónomas y ayuntamientos.

La *Memoria* del CES, como el *Informe anual* del Banco de España, deberían ser lecturas obligatorias para todos los responsables políticos de los partidos y cargos electos del país. Para centrar los problemas reales de los españoles y el abanico de soluciones a ellos, basándose en datos y un conocimiento experto que permitan un debate útil sobre el que adoptar decisiones democráticas informadas. Pero me conformaría con que el líder de la oposición encargara a sus colaboradores un resumen de ambos documentos con aquellos aspectos positivos del país, los logros y avances conseguidos. Y que el presidente del Gobierno solicitara lo mismo con lo que no ha funcionado y los problemas que siguen pendientes. Y que, con ambos resúmenes estudiados, se reunieran para intentar empujar hacia adelante a España, mejorando la vida y las oportunidades de los españoles. Por ejemplo, apoyando ambos un decreto ley con una prestación por crianza que ponga fin a la pobreza infantil en España.

Algunos llamarán exceso de optimismo a esta propuesta. La verdad es que yo, cada vez más, le llamo supervivencia de la democracia, en un contexto cargado de enemigos suyos, externos e internos, por lo que debe demostrar su superioridad moral y utilidad práctica para una mayoría de ciudadanos. Una propuesta, pues, cargada de pragmatismo avezado y no de ingenuo buenismo.

LIFESTYLE

“No sabemos estar enfermos, queremos curarnos en minutos”: por qué somos más hipocondríacos

Se abusa de Urgencias, se busca en Google cada molestia y se exige a los médicos pruebas por síntomas triviales cuando lo que necesitamos es confiar en los facultativos sin interferencias

SARA NAVAS
MADRID

Las dos palabras más bellas de nuestro idioma no son '¡te quiero!', sino '¡es benigno!". Esta frase que Woody Allen pronunciaba con su habitual verborrea en *Desmontando a Harry* podía sonar a parodia en 1997, año en que se estrenó la película que protagonizaba y dirigía el cineasta. Pero casi 30 años después, representa cada vez a más personas, cada vez más jóvenes. "Creamos hipocondriacos desde la cuna porque hemos perdido el sentido común", afirma a *Icon* Juan Toral, médico especialista en medicina familiar y de urgencias. "La gente joven abusa de ir a urgencias porque el concepto de salud se ha desvirtuado. Acuden a consulta ante cualquier estado que no es óptimo –por tener un uñero, un catarro o vómitos–, queriendo encontrarse bien en cuestión de minutos. El problema es que ahora no sabemos estar malos y la exigencia es enorme. Esto con la gente más mayor no pasa". Reconoce Toral que en un turno de 24 horas de urgencias en un centro de salud en el que ven entre 220 y 280 pacientes solo un par de ellos suelen ser urgencias reales.

La hipocondría, descrita por la RAE como una "afección caracterizada por una gran sensibilidad del sistema nervioso con tristeza habitual y preocupación constante y angustiosa por la salud", es un trastorno de ansiedad que va en aumento y lleva a quienes lo padecen a exigir a sus médicos pruebas diagnósticas por síntomas triviales, a buscar en Google cada mínima molestia, a acudir por su cuenta a especialistas que no deben y a autodiagnosticarse, siempre creyendo que padecen algo grave. "Son pacientes que sufren mucho", apunta Antonio Torres, médico de familia con 40 años de experiencia. "Siempre encuentran una alteración que les perturba: dos pelos en el peine que indican alguna enfermedad, orinar menos de lo que creen que es normal... Actualmente tenemos la necesidad de que nos garanticen que no hay ningún daño. Intentar dar con la explicación inmediata de lo que nos pasa es lo que más ha proliferado en consulta".

De ahí que, como explica Torres, se esté dando un uso abusivo de pruebas diagnósticas cuando lo que habría que hacer es solicitarlas solo cuando la sospecha clínica sea suficiente como para iniciar un estudio. Torres reconoce que es habitual que un paciente le pida una radiografía de columna lumbar como si fuera inocua, cuando hacerse únicamente una es como hacerse 50 de tórax en descarga de rayos X. "Queremos que nos digan que lo que tenemos no es importante y exigimos muchas pruebas rápidamente para tener la certeza. Pero lo que de verdad necesitamos es recuperar la confianza en los facultativos".


Ilustración sobre Woody Allen alusiva a su recurrente hipocondría.

El psicólogo Rafa Guerrero, director de Darwin Psicólogos y profesor en la Facultad de Educación de la Universidad Complutense de Madrid, achaca este auge de la hipocondría a que la sociedad actual es compleja. Explica que hoy en día tenemos una vida poco predecible, lo que genera altos niveles de estrés; hay demasiada información que no sabemos gestionar y que no está garantizada; surgen enfermedades de moda que descubren las redes sociales, y de su mano el miedo a padecerlas. "Depositamos la capacidad de diagnóstico y evaluación en internet y patologizamos cualquier dificultad. Además, el ritmo de vida que llevamos en las grandes ciudades nos está pasando factura mental y físicamente", argumenta Guerrero.

“Padecemos de infodemia, accedemos a información que no está contrastada y la damos por válida”, afirma el doctor Antonio Torres

El 52% de españoles busca en internet sus síntomas para tener un diagnóstico antes de ir al médico

Según el *V Estudio de salud y vida* elaborado por Aegon Seguros, el 52% de los españoles busca en internet los síntomas que padece para tener un diagnóstico antes de ir al médico. Este porcentaje va en aumento, ya que en 2022 era del 43,5%. En cuanto a los rangos de edad, los jóvenes de entre 18 y 25 años son los que más recurren a internet para informarse sobre dolencias (el 70,6% de ellos), mientras que los mayores de 65 años apenas lo hacen (solo un 33,3%). Esta práctica, cada vez más habitual, deriva en todo lo contrario: desinformación y alarmismo. "Todos deberíamos hacer pensamiento crítico, discernir y analizar de dónde viene la información que estamos consultando. Las fuentes se deben contrastar, no podemos creernos todo lo que vemos en internet porque es una información de acceso muy fácil que lo único que logra es asustar. Las familias de ahora tienen más miedo que hace 15 años porque no saben filtrar todo lo que reciben o encuentran en redes sociales e internet", dice Lucía Galán Bertrand, pediatra con 20 años de experiencia.

"Google no se usa bien. Ahí es muy fácil encontrar que tienes justo lo que te preocupa", reconoce también Juan Toral. Antonio Torres coincide: "Padecemos de infodemia, accedemos a muchísima información que no está contrastada ni sabemos de dónde viene y la damos por válida, muchas veces poniéndola por encima del conocimiento de un facultativo con décadas de experiencia". Mercedes Herrero Conde, ginecóloga y sexóloga, habla también de intereses ocultos detrás de mucha de la información médica que se encuentra en internet. "Hay informaciones que se visten de ciencia sin serlo. Por eso siempre recomiendo responder estas dos preguntas: ¿quién lo dice? y ¿qué gana con lo que dice? Para que podamos valorar si es alguien entend+ido en la materia o no y para tener claro si se trata de contenidos con un interés publicitario oculto".

Buscar enfermedades

Toral percibe que vivimos con un estrés que en muchos casos provoca sintomatología en gente sana que se comporta como si estuviera enferma. "Veo mucha ansiedad en los pacientes y cuando empecé, hace 11 años, no era así. Por eso cada vez se realizan más pruebas cardiacas y se recetan antidepresivos a veinteañeros. Estamos en una rueda de buscar enfermedades: a las personas sanas se les da la sensación de que hay que controlarlas con pruebas como analíticas que en la mayoría de los casos no son necesarias". Los facultativos también tienen que lidiar con enfermedades de moda que los más jóvenes descubren en las redes sociales. "Ven a un *influencer* en TikTok que dice que tiene sibo [un sobrecrecimiento bacteriano en el intestino delgado] y explica cómo lo ha descubierto y luego llegan a consulta pidiendo esas mismas pruebas".

Todos los especialistas consultados coinciden en que los hipocondriacos sufren por los síntomas que dicen tener y lo mejor que pueden hacer como profesionales es, una vez escuchadas y validadas sus emociones, aportar datos que contrarresten esos miedos infundados.

"Es como vacunarles, gracias a una información sopesada, contra su hipocondría. Además hay que destacar que suelen ser pacientes muy agradecidos cuando se sienten bien atendidos", señala la doctora Herrero. "Pero es verdad que padecer cáncer es lo que más desata sus miedos, pese a que la principal causa de muerte sean las enfermedades cardiovasculares y no el cáncer".

Ya lo dijo Woody Allen en un artículo que *The New York Times* le encargó en 2013 para que hablara de su hipocondría, "el más leve síntoma, por ejemplo, un labio agrietado, de inmediato me lleva a la conclusión de que debo tener un tumor en el cerebro, o bien un cáncer de pulmón. En una ocasión, pensé incluso que tenía el mal de la vaca loca". Y aunque él escribió estas líneas pasados ya los 70 años, llevaba a sus espaldas décadas lidiando con su hipocondría y su temor a morir. Algo a lo que, hipocondriaco o no, todo ser humano deberá enfrentarse algún día.

PROTAGONISTAS



AP/LA PRESSE

2,2 millones de espectadores vieron el triunfo de Alcaraz en Roland Garros

La victoria del tenista Carlos Alcaraz frente a Alexander Zverev en la final del torneo de Roland Garros logró un cuota de pantalla del 21,8% entre los dos canales que emitieron el partido, Dmax y Eurosport, que sumaron un total de 2,2 millones de espectadores. Ese es uno de los datos de audiencia que ofreció la final de tierra batida que ganó Alcaraz por 6-3, 2-6, 5-7, 6-1 y 6-2. En la imagen, Alcaraz, ayer, en la sesión de fotos oficial como vencedor del torneo galo.



ALBERT GARCÍA

Josep Rull, elegido nuevo presidente del Parlament

El exconsejero y diputado de Junts Josep Rull fue elegido ayer como nuevo presidente del Parlament, en una segunda votación en la que, gracias al apoyo de ERC y la CUP, consiguió superar a la candidata socialista, Sílvia Paneque, y alcanzó así la mayoría simple. Rull, que fue consejero de Territorio y Sostenibilidad en el Govern de Carles Puigdemont y que pasó más de tres años en prisión por el referéndum unilateral del 1-O de 2017, ha obtenido un total de 59 votos –frente a los 42 de Paneque– y toma así el relevo de Anna Erra, también de Junts, al frente de la Cámara catalana.

NOMBRAMIENTOS



Cristina Ortiz

DomusVila ha nombrado nueva directora de su fundación. Ortiz inició su carrera profesional en el ámbito del marketing en empresas como Bandai Namco, Avon y Cepsa. En esta última se desarrolló además en el ámbito de la RSC. Tras la creación de la Fundación Cepsa, pasó a ocupar, dentro de la misma, varios puestos de responsabilidad hasta que, en 2020, fue designada directora general, puesto que ha ocupado hasta su incorporación.



Domingo Guillén

El hasta ahora director de ventas omnicanal de Fnac, asume el cargo como director general al frente de la compañía en España. Cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector de la distribución y el *retail*, y las últimas dos décadas ha estado ligado a Fnac España. Comenzó como director de tienda en 2004 y ha desempeñado otras responsabilidades, como la de director territorial o de explotación y ventas, antes de ocupar su actual posición.



Marta Fuentes

Se incorpora a Grupo Hafesa como directora del área de personas. Su trayectoria profesional incluye roles destacados como miembro del comité de dirección en empresas como CHEP, donde ocupó varias posiciones directivas en el área de personas, operaciones y transformación digital; FedEx, donde fue directora de recursos humanos para España y Portugal, o Santalucía, donde contribuyó a la transformación digital y cultural del grupo.



Davide Ciciliato

Es el nuevo director general de comercialización de Endesa, firma a la que vuelve tras dirigir la filial Endesa X entre 2021 y 2023. Ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en el grupo Enel, donde ingresó a finales de 2005. Ha sido, entre otros cargos, responsable de marketing de fidelización y alianzas, director de ventas del mercado mayorista de Italia central y director de comercialización para las regiones del centro y sur del país.



Bárbara Yuste

Comienza una nueva etapa profesional como directora de Influenzze Institute tras ser directora de comunicación de GroupM. Yuste ha trabajado también como directora de comunicación y relaciones institucionales de la Asociación Española de la Economía Digital y ha ocupado el cargo de directora de comunicación de la consultora Atrevia. Anteriormente fue jefa de prensa de la Universidad Camilo José Cela y responsable de contenidos digitales del grupo SEK.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Martes, 11 de junio de 2024



Breakingviews

Macron echa gasolina a las ardientes aguas económicas francesas

Aunque contenga el avance del partido de Le Pen, podría haber un Gobierno en permanente disputa

GEORGE HAY / PIERRE BRIANÇON

Emmanuel Macron acaba de dar a los inversores una nueva razón para preocuparse por Francia. El presidente respondió el domingo a la previsible derrota de su partido centrista en las elecciones al Parlamento Europeo convocando por sorpresa unas elecciones internas anticipadas. Incluso si su apuesta sale bien, añade un torrente de incertidumbre en un momento ya de por sí febril.

Macron dijo que el resultado de la UE era nefasto para su Gobierno, y que no podía ignorarlo. En un discurso a la nación, a menos de dos meses de que París acoja los Juegos Olímpicos, dijo que se convocarían elecciones a la Cámara Baja para el 30 de junio, con una segunda vuelta el 7 de julio. "Es un momento esencial para la clarificación", dijo Macron. "He escuchado su mensaje, sus preocupaciones y no las dejaré sin respuesta (...). Francia necesita una mayoría clara para actuar con serenidad y armonía."

Al lanzar los dados, Macron hace una enorme apuesta. El partido de extrema derecha Reagrupamiento Nacional (RN) de Marine Le Pen obtuvo el 32% de los votos en las elecciones, más del doble del 15% de la agrupación Renacimiento, de Macron. Los socialistas se quedaron a un paso de este, con un 14%. Le Pen, considerada la favorita para las elecciones de 2027, a las que Macron no podrá presentarse, celebró su decisión. "Estamos dispuestos a tomar el poder si los franceses nos dan su confianza", dijo.

La esperanza del presidente es que el resultado sorprenda a los votantes de los partidos mayoritarios a fin de crear el principio de una coalición que pueda gobernar con los suyos.

Hay algo de método en la locura de Macron. Los votantes franceses pueden ver las elecciones parlamentarias europeas como una oportunidad para registrar un voto de protesta y ser menos propensos a respaldar a candidatos de extrema derecha en una consulta nacional. La naturaleza en dos fases de las elecciones parlamentarias francesas, en las que los principales candidatos de cada circunscripción suelen enfrentarse en una segunda vuelta, podría animar a los partidos mayoritarios a unir fuerzas con la coalición de Macron para bloquear a la extrema derecha. Una coalición de este tipo podría ayudar a un candidato centrista revitalizado a derrotar a Le Pen en 2027.



Seguidores del partido de Emmanuel Macron escuchan su discurso tras las elecciones del domingo, en París. EFE

Sin embargo, la apuesta del presidente francés podría sumir al país en la parálisis durante los próximos tres años. El primer riesgo es que el enfado de los votantes y la impopularidad de Macron refuercen a la extrema derecha.

El partido de Macron cuenta con 169 diputados en la Cámara Baja, de un total de 577. El de Le Pen tiene 88. El sistema electoral hace casi imposible que RN consiga la mayoría de los escaños, pero si se convierte en el mayor partido de la Asamblea Nacional, Macron podría sentirse obligado a nombrar como primer ministro a Le Pen o a Jordan Bardella, el joven de 28 años que aquella ha instalado al frente del partido mientras se prepara para una campaña presidencial en 2027. Macron seguiría dirigiendo la defensa y la política exterior, pero perdería el poder de fijar la agenda interna, desde la política económica hasta la seguridad.



Puede que la apuesta del presidente sea demostrar las carencias de Reagrupamiento Nacional dejándole gobernar el país

El segundo riesgo es que, aunque se contenga la influencia de RN, Francia sea gobernada por un Ejecutivo en permanente disputa. Sería incapaz de ponerse de acuerdo sobre las reformas necesarias para sanear las finanzas públicas, que ya están en precario, con una deuda soberana del 110% del PIB y un déficit presupuestario del 5,5% de la producción económica anual. Además, paralizaría la toma de decisiones de la UE justo cuando se avecinan importantes decisiones en asuntos como Ucrania, la política hacia China y la transición ecológica.

Los temerosos inversores en renta fija ya se están desprendiendo de la deuda francesa. El rendimiento de los bonos del país a 10 años es unos 50 puntos básicos superior al de los *bunds* alemanes equivalentes, pero a diferencia de sus homólogos españoles e italianos, ese diferencial no se ha reducido mucho este año, y ayer aumentó.

Puede que Macron esté apostando a que ha llegado el momento de demostrar las carencias del RN permitiéndole hacerse con el Gobierno, reduciendo las posibilidades de Le Pen de sucederle en 2027. Eso equivale a jugar con fuego. En Italia, la primera ministra, Giorgia Meloni, ha desafiado hasta ahora las predicciones de que un Gobierno de extrema derecha equivale a un caos económico. En cualquier caso, los inversores tienen otra poderosa razón para mantenerse alejados de la deuda francesa por ahora.

Microsoft, Nvidia y los antimonopolio

ROBERT CYRAN

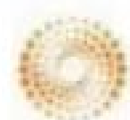
Los gigantes que inviertan mucho en IA también tendrán que invertir en asesoramiento jurídico. Los reguladores prefieren actuar con rapidez para proteger la competencia. Pero la Comisión Federal de Comercio (FTC) de EE UU puede ser más importante para Microsoft que el Departamento de Justicia para Nvidia. Las agencias públicas se han dividido la responsabilidad de dirigir las investigaciones sobre ambas, según el *NYT*. Un acuerdo similar en 2019 presagió demandas contra Google y Amazon. La FTC ya ha empezado a indagar sobre Microsoft, según el *WSJ*.

Nvidia domina la producción de chips para entrenar sistemas de IA. Su software, usado por los desarrolladores para que las tareas puedan ejecutarse en paralelo en los chips, es a la vez omnipresente en la IA y patentado. Cualquier investigación se centraría probablemente en si los vínculos entre su software y su hardware inhiben la competencia, y en cómo distribuye la empresa sus chips. La antigua práctica de Intel de ofrecer incentivos a los clientes provocó una lucha legal de décadas con los reguladores europeos.

Pero es difícil que la posición de Nvidia se debilite. Hay pocas pruebas disponibles de mala conducta. El acuerdo abandonado por la firma con el diseñador de chips Arm demuestra que probablemente no pueda comprar tecnología escasa, pero no lo necesita. Los investigadores de IA y las empresas que quieren construir centros de datos avanzados no tienen más opción que usar Nvidia.

Microsoft puede ser más vulnerable. Sus acuerdos con OpenAI e Inflection AI le han permitido desplegar funciones de IA en su omnipresente software. Estos acuerdos pueden ser frágiles. Microsoft ha demostrado que tiene una influencia sustancial sobre OpenAI, pese a poseer menos del 50% de la filial con ánimo de lucro de esta. En marzo, el gigante acordó pagar a Inflection 650 millones de dólares en efectivo para usar sus modelos y contratar a la mayor parte de su personal. Su cofundador Mustafa Suleyman dirige ahora Microsoft AI. Parece una compra con otro nombre.

El valor de mercado de Microsoft, así como su gigantesca y creciente colección de centros de datos que pueden entrenar y ejecutar IA, le dan ventaja a la hora de respaldar nuevas empresas y lanzar sus productos. La FTC podría sostener que la influencia de Microsoft está ahogando la competencia.



REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.